

INFORMATIEPROSPECTUS

MKB NEDSENSE

Dit Informatieprospectus (het Informatieprospectus) van NedSense enterprises N.V. (**MKB Nedsense**), een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Vianen, gevestigd te Bussum (1401AB) aan de Brediusweg 33 en/of één of meer aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, of (een van) haar rechtsvoorgangers, afhankelijk van de context, kwalificeert niet als een prospectus in de zin van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) en is niet goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (**AFM**). MKB Nedsense behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan te brengen in dit Informatieprospectus die – zonder dat daarmee wezenlijke veranderingen worden doorgevoerd – kleine correcties vormen en/of leiden tot verduidelijking. MKB Nedsense behoudt zich tevens het recht voor om nieuwe versies van dit Informatieprospectus uit te geven, in welk geval dat expliciet zal worden aangeduid.

Beleggers dienen bij hun beslissing de informatie in het Informatieprospectus te betrekken. Zij dienen het Informatieprospectus in zijn geheel, maar in het bijzonder de in hoofdstuk 1 “Risicofactoren” weergegeven risicofactoren, zorgvuldig in overweging te nemen.

De datum van dit document is 29 december 2017.

Inhoudsopgave

1	RISICOFACTOREN.....	4
1.1	Risico's verbonden met de activiteiten van MKB Nedsense	4
1.2	Risico's verbonden met MKB Nedsense	9
2	BELANGRIJKE INFORMATIE	12
3	GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING	14
3.1	Juridische structuur.....	14
3.2	Geschiedenis en ontwikkeling.....	14
3.3	Directie en Raad van Commissarissen.....	15
4	OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	17
4.1	Beschrijving van de activiteiten	17
4.2	Beschrijving van de Huidige Onderneming.....	17
4.3	Beschrijving van de mogelijk toekomstige Ondernemingen.....	22
4.4	Beschrijving van financiële afspraken inzake transacties met Value8.....	23
4.5	Beschrijving van de toekomstige strategie	24
4.6	Beschrijving van het (des)investeringsproces	25
4.7	De financiering van een investering.....	27
4.8	Dienstverlenende activiteiten.....	28
4.9	De concurrenten van MKB Nedsense	29
4.10	Voornemens in kader van governance.....	29
5	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE	31
5.1	Voornaamste historische financiële informatie van MKB Nedsense	31
5.2	Aanvullende financiële informatie.....	35
5.3	Toelichting voornaamste financiële informatie per investering.....	38
6	FINANCIËLE TOESTAND.....	41
6.1	Financiële positie	42
6.2	Verklaring inzake werkkapitaal	43
7	BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING	44
7.1	Bestuursstructuur.....	44
7.2	Overige sleutelfiguren	44
7.3	Werknemers.....	44
7.4	Negatieve verklaringen.....	44

7.5	Belangenconflicten	45
7.6	Corporate governance.....	46
7.7	Aandelenbezit en aandelenopties	47
8	BEZOLDINGEN EN VOORDELEN.....	48
9	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	49
9.1	Grootaandeelhouders.....	49
9.2	Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders.....	50
9.3	Zeggenschap en verwatering.....	50
9.4	Transacties met verbonden partijen.....	50
9.5	Aandelenkapitaal.....	51
9.6	Statuten.....	51
10	INFORMATIE OVER DE AANDELEN	58
10.1	De aan de Aandelen verbonden rechten.....	58
11	FISCALE ASPECTEN	59
12	DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN INFORMATIE.....	62
13	AANVULLENDE INFORMATIE.....	63
14	DEFINITIES.....	65

1 RISICOFACTOREN

Beleggers dienen bij hun beslissing de informatie in het Informatieprospectus te betrekken. Zij dienen het Informatieprospectus in zijn geheel, maar in het bijzonder de in dit hoofdstuk weergegeven risicofactoren, zorgvuldig in overweging te nemen.

Deze risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. MKB Nedsense heeft geen inzicht in de mate van waarschijnlijkheid dat deze omstandigheden zich daadwerkelijk zullen voordoen en kan daarover dan ook geen uitspraak doen. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van MKB Nedsense en de met haar verbonden onderneming(en), en daarmee de waarde van één of meer aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense met een nominale waarde van EUR 0,10 per aandeel (de **Aandelen**), beïnvloeden.

Hoewel de in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren niet uitputtend is, zijn alle materiële risico's opgenomen. Andere factoren die niet bekend zijn bij MKB Nedsense of die MKB Nedsense op dit moment niet materieel acht, kunnen evenzeer de financiële positie van MKB Nedsense en de met haar verbonden onderneming(en), en daarmee de waarde van de Aandelen, beïnvloeden.

1.1 Risico's verbonden met de activiteiten van MKB Nedsense

Organisatorische risico's

MKB Nedsense is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren. Deze sleutelfiguren zijn de heer De Vries en de heer Hettinga, die respectievelijk als bestuurder en commissaris fungeren. Het netwerk, de ervaring en het verleden van deze personen zijn tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – prospectieve Ondernemingen die zich zullen aandienen. Voorts is MKB Nedsense afhankelijk van deze personen met betrekking tot het strategische, commerciële, operationele en financiële beleid van MKB Nedsense (waaronder het opstarten van eventuele dienstverlenende activiteiten).

Het is mogelijk dat MKB Nedsense haar organisatie op termijn zal wijzigen. Het is nog niet bekend op welke wijzigingen dit betrekking heeft en wie de sleutelfiguren van MKB Nedsense zullen zijn. Mogelijk is dat de huidige raad van bestuur van MKB Nedsense zoals beschreven in de statuten MKB Nedsense zoals laatstelijke vastgesteld bij notariële akte van 25 juni 2015 (de **Statuten**), (de **Directie**) zal worden vervangen door een of meer bestuurders. Het is mogelijk dat ook de samenstelling van de raad van commissarissen zoals beschreven in de Statuten (de **Raad van Commissarissen**) wijzigt. Hoewel de huidige sleutelfiguren mogelijk bij MKB Nedsense betrokken zullen blijven (bijvoorbeeld als lid van de Raad van Commissarissen of indirect als aandeelhouder of adviseur), zijn daartoe geen verplichtingen aangegaan. Indien de huidige sleutelfiguren MKB Nedsense verlaten of meer op de achtergrond zullen functioneren, is het mogelijk dat dit een negatief effect heeft op de prestaties en het resultaat van MKB Nedsense.

Risico's verbonden aan de administratieve organisatie

MKB Nedsense heeft pas recent activiteiten opgebouwd en maakt in het kader van de administratieve organisatie gebruik van de organisatie van Value8 N.V., een naamloze

vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam (**Value8**). MKB Nedsense verwacht dat zij de komende periode - met behulp van externe adviseurs en dienstverleners - in staat zal zijn een betrouwbare administratieve organisatie op te zetten. MKB Nedsense sluit evenwel niet uit dat zich omstandigheden zullen voordoen, die tot gevolg hebben dat de Directie minder tijd zal kunnen besteden aan de administratieve organisatie. Deze situatie zal zich bijvoorbeeld kunnen voordoen wanneer de Directie veel tijd moet besteden aan andere activiteiten van MKB Nedsense. Mocht dit het geval zijn, dan is de Directie voornemens de kwaliteit van de administratieve organisatie daar waar nodig te versterken door additionele medewerkers in dienst te nemen en/of (meer) externe dienstverleners in te huren. In het geval MKB Nedsense omzet zal genereren, zal de administratie per definitie worden gevoerd door een ander persoon dan het lid van de Directie, dan wel door een extern administratiekantoor. De Directie sluit evenwel niet uit dat dit ten koste gaat van de betrouwbaarheid van de administratieve organisatie (bijvoorbeeld door fouten van externe dienstverleners). Eventuele fouten die worden gemaakt als gevolg van een verminderde kwaliteit van de administratieve organisatie, hebben mogelijk een negatief effect op het resultaat van MKB Nedsense.

Risico van financiering

Ten aanzien van de financiering kan MKB Nedsense gebruik maken van verschillende financieringsvormen, waaronder het aantrekken van additioneel eigen vermogen, het aantrekken van vreemd vermogen, of verkoop van deelnemingen.

Het is mogelijk dat een aanvullende behoefte bestaat om MKB Nedsense te financieren, voor zover deze niet uit de kasstromen van Value8 Tech Group N.V. en/of één of meer aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek (de **Huidige Onderneming**) gefinancierd kan worden.

Indien vreemd vermogen zal worden aangetrokken, overweegt MKB Nedsense in dit verband financieringsovereenkomsten met een of meerdere banken aan te gaan. Ook is het mogelijk dat met betrekking tot de financiering van een transactie een vendor loan wordt afgesloten met de aandeelhouders van de over te nemen onderneming. Hierbij is het mogelijk dat zekerheden als hypotheek- en pandrechten worden verstrekt aan de verstrekker van het vreemd vermogen. Het niet kunnen aantrekken van nieuw vreemd vermogen kan tot gevolg hebben dat de transactie geen doorgang kan vinden of dat de plannen van de onderneming niet (volledig) verwezenlijkt kunnen worden.

Risico van verwatering

MKB Nedsense is een warrant-regeling aangegaan waarvan de uitoefening tot verwatering kan leiden. Dit betreft warrants verleend aan Value8 tegen een uitoefenprijs van EUR 0,10 per Aandeel van EUR 0,10 nominaal en met een looptijd van 5 jaar vanaf het moment van de voorwaardelijke verwerving van de Huidige Onderneming (de **Transactie**). Indien de warrant geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de houders van één of meer Aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense op de datum van publicatie van het Informatieprospectus (**Publicatiedatum**), (de **Bestaande Aandeelhouders**) verwateren met 40%. Voor verdere details over deze regeling wordt verwezen naar paragraaf 9.3 “Zeggenschap en verwatering”.

Verwating kan leiden tot afname van relatieve zeggenschap. Dit kan door een investeerder als negatief worden ervaren en zou ook fiscaal tot negatieve gevolgen kunnen leiden, bijvoorbeeld indien door de verwating niet langer sprake is van een aanmerkelijk belang, of indien de deelnemingsvrijstelling niet langer van toepassing is, waardoor een ander fiscaal regime van toepassing wordt. Beleggers wordt derhalve in overweging gegeven fiscaal advies in te winnen alvorens te besluiten Aandelen MKB Nedsense te handelen.

Risico van transacties

MKB Nedsense is met Value8 een aantal voorwaardelijke transacties aangegaan. Het is onzeker of aan alle voorwaarden voldaan kan worden. Daarbij zijn de transacties onder de voorwaarde van goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van MKB Nedsense (de **Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders**). Hoewel MKB Nedsense de verwachting heeft dat gezien de aandeelhoudersverdeling deze transacties worden goedgekeurd is dat formeel geen zekerheid. Voorts dienen de verschillende toezichthouders akkoord te gaan met de transacties indien en voor zover het een activiteit met een vergunningsplicht betreft. Voorts dienen bij een deel van de transacties de minderheidsaandeelhouders van de betreffende ondernemingen formeel medewerking te verlenen aan de overdracht. MKB Nedsense heeft geen reden aan te nemen dat niet aan deze voorwaarden voldaan kan worden. Voor een beschrijving van de voorwaardelijkheid van de transacties word verwezen naar de beschrijvingen in paragraaf 4.2 “Beschrijving van de Huidige Onderneming” en paragraaf 4.3 “Beschrijving van de mogelijk toekomstige Ondernemingen”. Het niet verkrijgen van mogelijke goedkeuringen of medewerking kan resulteren in het feit dat de transacties niet of slechts gedeeltelijk doorgang vinden, dan wel in geval van een ontbindende voorwaarde, dat transacties worden teruggedraaid.

Risico's verbonden met eventuele toename van vreemd vermogen

Het is mogelijk dat MKB Nedsense ervoor kiest de verdere ontwikkeling van de ondernemingen waarin het investeert inclusief de Huidige Onderneming (de **Ondernemingen**), (ten dele) te financieren met nieuw aan te trekken vreemd vermogen. Ook is het mogelijk dat de vennootschappen waarin MKB Nedsense investeert zelf met vreemd vermogen gefinancierd zijn. Deze situaties kunnen tot gevolg hebben dat het vreemd vermogen van MKB Nedsense toeneemt. Op Publicatiedatum is MKB Nedsense niet gebonden aan regels of ratio's die een bepaalde maximale omvang van het vreemd vermogen voorschrijven. Het toenemen van het vreemd vermogen zou mogelijk tot gevolg kunnen hebben dat MKB Nedsense geconfronteerd wordt met additionele rentelasten, aflossingsverplichtingen en/of bankconvenanten. Het niet kunnen voldoen aan deze verplichtingen kan tot gevolg hebben dat eventuele zekerheden door de verstrekker van het vreemd vermogen zullen worden uitgewonnen of dat een verstrekte lening eerder zal moeten worden afgelost. Indien dergelijke omstandigheden zich zouden voordoen, zou dit de continuïteit van MKB Nedsense kunnen bedreigen.

Conflicterende belangen

MKB Nedsense heeft een aantal partijen geïdentificeerd als gelieerde partij. Hieronder worden begrepen Value8 en haar bestuurders de heer De Vries en de heer Hettinga. Value8 is aandeelhouder van MKB Nedsense en de heren De Vries en Hettinga maken onderdeel uit van

respectievelijk de Directie en de Raad van Commissarissen. MKB Nedsense kan transacties aangaan met (groot-)aandeelhouders en/of (oud-)bestuurders, of met aan hen gelieerde partijen met inachtneming van de toepasselijke waarborgen.

Value8 heeft tevens een zakelijke relatie met MKB Nedsense. Daarnaast heeft Value8 een warrant-regeling (zie paragraaf 9.3 “Zeggenschap en verwatering”), is zij aandeelhouder van MKB Nedsense en treedt Value8 op als adviseur van MKB Nedsense. Dit kan resulteren in een conflicterend belang. Van een conflicterend belang is bijvoorbeeld sprake indien een (groot)aandeelhouder en/of (oud-)bestuurder bij een transactie waarbij MKB Nedsense partij is, MKB Nedsense dient te vertegenwoordigen, terwijl hij of zij ten aanzien van diezelfde transactie ook een zelfstandig belang heeft dat anders is dan het belang van MKB Nedsense. Hoewel MKB Nedsense een regeling met betrekking tot tegenstrijdig belang kent, waardoor gewaarborgd wordt dat transacties en besluiten van en door MKB Nedsense te allen tijde in het belang van MKB Nedsense zijn, valt in een dergelijke situatie niet volledig uit te sluiten dat de schijn gewekt kan worden dat besluiten en transacties suboptimaal zouden zijn. Indien dat het geval is, bestaat de kans dat het resultaat van MKB Nedsense hierdoor indirect op negatieve wijze wordt beïnvloed, hetgeen vervolgens een nadelig effect op de koers van de Aandelen kan hebben. In paragraaf 7.5 “belangenconflicten” is beschreven op welke wijze MKB Nedsense met mogelijke tegenstrijdige belangen omgaat, waarbij de bepalingen uit de Statuten (artikel 17.2), de Nederlandse Corporate Governance Code en Wet Bestuur & Toezicht zullen worden nageleefd. Hieruit volgt dat wanneer een bestuurder een tegenstrijdig belang heeft, deze niet aan de besluitvorming door het bestuur mag deelnemen. Indien er maar één bestuurder is en deze een tegenstrijdig belang heeft, dient het besluit genomen te worden door de Raad van Commissarissen. Ingeval alle leden van de Directie en/of de Raad van Commissarissen een tegenstrijdig belang hebben, dient het besluit te worden genomen door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense of de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense (de **Algemene Vergadering van Aandeelhouders**).

Fiscale risico's

Hoofdstuk 11 “Fiscale aspecten” in het Informatieprospectus is gebaseerd op de ten tijde van de openbaarmaking van het Informatieprospectus geldende Nederlandse fiscale wet- en regelgeving. De bepalingen in deze wet- en regelgeving zijn echter onderhevig aan wijzigingen als gevolg waarvan zich onvoorziene gevolgen voor MKB Nedsense en de houders van één of meer Aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense (**Aandeelhouders**) kunnen voordoen. Deze onvoorziene gevolgen zouden een negatief effect op het resultaat en de waarde van de Aandelen van MKB Nedsense kunnen hebben.

Externe factoren en risico van waardedaling van de Aandelen

De koers van aandelen in het algemeen, ook die van de Aandelen, kan fluctueren. Deze fluctuaties kan onder meer worden veroorzaakt door omstandigheden zoals schommelingen in het resultaat, maar ook door externe factoren die merkbaar van invloed kunnen zijn op de koers van Aandelen, zoals de verwachting ten aanzien van het algemeen economisch klimaat. Ook een neergang van het algemeen economisch klimaat of een verslechtering van het beursklimaat, kan leiden tot een daling van de koers van Aandelen.

Risico's verbonden aan de beursnotering

MKB Nedsense is genoteerd op de officiële markt van Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze wet- en regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten. Hoewel een beursnotering diverse voordelen biedt, kunnen daaraan zodanige kosten zijn verbonden dat die negatieve gevolgen kunnen hebben voor het resultaat van MKB Nedsense. Gezien de beperkte omvang van MKB Nedsense is dit risico – in vergelijking met andere beursgenoteerde ondernemingen – in verhoogde mate op MKB Nedsense van toepassing. In dit kader wordt ook gewezen op de gewijzigde regelgeving inzake reverse listings. Hierin wordt door Euronext Amsterdam per 1 januari 2018 nadere regels gesteld aan de eisen waaraan beursfondsen moeten voldoen in het geval dat zij een transactie willen uitvoeren die door Euronext Amsterdam wordt aangemerkt als een reverse listing. Hoewel MKB Nedsense reeds voorafgaand aan deze regelgeving transacties heeft aangekondigd en niet onder de toepassing van deze notice valt, is er onzekerheid in hoeverre deze regelgeving in de toekomst een effect kan hebben op de effectuering van eventuele (vervolg-)transacties. MKB Nedsense kan geconfronteerd worden met extra kosten of extra vertraging in de effectuering van de transacties.

Risico's verbonden aan wet- en regelgeving

MKB Nedsense dient te voldoen aan de geldende wet- en regelgeving die op haar van toepassing is. Ten aanzien van deze regelgeving en de hieruit voortvloeiende verplichtingen geldt dat MKB Nedsense zich hiervan uitvoerig op de hoogte heeft gesteld. Ook is het beleid van MKB Nedsense er op gericht deze regelgeving accuraat na te leven. Het is evenwel niet uit te sluiten dat een verkeerde inschatting wordt gemaakt van deze regelgeving en/of dat MKB Nedsense onbedoeld in strijd met deze regelgeving handelt of heeft gehandeld. Het alsnog voldoen aan deze regelgeving of het vergoeden van eventuele schade zou kosten met zich mee kunnen brengen die een wezenlijke verslechtering van het resultaat van MKB Nedsense tot gevolg hebben. Hierbij geldt dat dit risico onder meer aanwezig is met betrekking tot de in art. 2:65 van de wet op het financieel toezicht (**Wft**) vervatte regel inzake de vergunningsplicht voor beleggingsinstellingen. Hoewel MKB Nedsense op basis van een eerdere analyse van mening is dat deze vergunningsplicht niet op haar van toepassing is, bestaat het risico dat de wetgeving verandert of dat de bevoegde autoriteit desondanks van mening is dat dit wel het geval is. Mocht dit het geval zijn, dan zijn de kosten in verband met het aanvragen en behouden van deze vergunning mogelijk dusdanig hoog dat deze kosten wezenlijke negatieve gevolgen kunnen hebben voor de toekomst of de continuïteit van MKB Nedsense.

Gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren

Er zijn op Publicatiedatum geen gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren bekend die voor de Transactie direct of indirect wezenlijke gevolgen hebben of kunnen hebben voor de activiteiten van MKB Nedsense. Het is echter op Publicatiedatum niet mogelijk in te schatten of na de Transactie wel sprake zal zijn van dergelijke beleidslijnen of factoren. Hoewel de Directie zich bij het selectieproces inspant dergelijke beleidslijnen en factoren in kaart te brengen en deze mee te wegen in het selectieproces, sluit MKB Nedsense evenwel niet uit dat na de Transactie sprake zal zijn van gouvernementele,

economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren die een negatief effect op de activiteiten van MKB Nedsense kunnen hebben. Dit zou negatieve gevolgen voor het resultaat van MKB Nedsense kunnen hebben.

Dividend onzeker

MKB Nedsense zal overwegen om na de Transactie, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Dit zal onder andere afhangen van het financiële en operationele resultaat, de kasstroom, alsmede van de balanspositie van MKB Nedsense en van de vraag of de beschikbare middelen benodigd zijn voor aflossing of investeringen. Er zijn op dit moment geen beperkingen, die de mogelijkheid tot het uitkeren van dividend beperken of uitsluiten. In het algemeen geldt dat indien het operationele resultaat en de balanspositie toereikend zijn voor een dividenduitkering, de Directie op grond van artikel 23.1 van de Statuten in enig jaar kan besluiten om de winst niet of niet volledig uit te keren, en (deels) te benutten voor het financieren van nieuwe projecten of het aflossen van schulden, waaronder de vendorloan of de converteerbare lening van Value8. Bovenstaande omstandigheden maken de uitkering van dividend en de hoogte van het dividend onzeker. Het niet uitkeren van dividend kan een negatieve invloed hebben op de koers van de Aandelen.

Risico's in verband met het ontplooiën van dienstverlenende activiteiten

MKB Nedsense is tevens voornemens dienstverlenende activiteiten te ontplooiën ten behoeve van ondernemingen, indien dit bijdraagt aan het realiseren van een succesvolle strategie. Deze dienstverlening zal onder andere kunnen bestaan uit advisering op het gebied van strategie, opvolgingsproblematiek, organisatie, juridische kwesties en optimalisering van bedrijfsprocessen. MKB Nedsense hanteert hierbij het uitgangspunt dat dergelijke adviezen alleen worden gegeven op basis van weloverwogen analyses. Ook worden deze adviezen met voldoende nuances omkleed, zodat de onderneming waaraan het advies wordt uitgebracht zich voldoende bewust is van eventuele effecten en risico's die met het opvolgen van dat advies verbonden (kunnen) zijn. Desondanks valt niet uit te sluiten dat een bepaald advies een – van te voren niet voorzien of onvoldoende toegelicht – effect heeft, als gevolg waarvan de desbetreffende onderneming schade lijdt. Mocht een dergelijke omstandigheid zich voordoen, dan is het mogelijk dat de onderneming in kwestie zal trachten deze schade op MKB Nedsense te verhalen. Dit zou negatieve gevolgen kunnen hebben voor het resultaat van MKB Nedsense en de koers van de Aandelen negatief kunnen beïnvloeden.

1.2 Risico's verbonden met MKB Nedsense

Conjuncturele risico's

Tegenvallende conjuncturele omstandigheden kunnen tot gevolg hebben dat MKB Nedsense zich geconfronteerd zien met tegenvallende resultaten (bijvoorbeeld een teruglopende omzet of een negatief resultaat). Daarnaast kunnen een eventuele neergang van de financiële markten en een eventuele herleving van de schulden crisis hun weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarmee op de resultaten van MKB Nedsense.

Ook kan het intreden van dergelijke omstandigheden tot gevolg hebben dat MKB Nedsense niet

presteert zoals verwacht of minder zal groeien dan verwacht. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de koers van de Aandelen.

Exploitatierisico's

De resultaten uit de exploitatie van de Ondernemingen kunnen tegenvallen door o.a. toenemende exploitatiekosten of andere onvoorziene omstandigheden. Zo zal een stijging van bijvoorbeeld de prijzen van grondstoffen, energieprijzen, huisvestingskosten en arbeidskosten mogelijk een negatief effect hebben op de resultaten van MKB Nedsense en daarmee op de koers van Aandelen.

Landenrisico's

Mogelijk is MKB Nedsense, al dan niet via Ondernemingen, actief in andere landen dan Nederland. Indien dit het geval is en het economische of politieke klimaat in deze landen verslechtert, zal dat een negatief effect kunnen hebben op de resultaten van MKB Nedsense en daarmee op de koers van de Aandelen.

Valutarisico

Indien MKB Nedsense, al dan niet via Ondernemingen, producten of diensten in het buitenland verkoopt en de betaling hiervan wordt voldaan in een andere munteenheid dan de EUR, loopt MKB Nedsense een zeker valutarisico. Ook indien bepaalde goederen of diensten in het buitenland ingekocht worden door MKB Nedsense, loopt zij ten aanzien hiervan een zeker valutarisico. Wijzigingen in vreemde valutakoersen zouden derhalve een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van MKB Nedsense en daarmee op de koers van de Aandelen.

Concurrentierisico

In de markten waarin MKB Nedsense actief is, zijn naar verwachting diverse andere partijen actief die gezien kunnen worden als directe concurrenten van MKB Nedsense. Het risico bestaat dat deze concurrenten op enig moment succesvoller zijn in het verwerven van omzet of het realiseren van goede marges dan MKB Nedsense. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van MKB Nedsense en daarmee op de koers van de Aandelen.

Reputatierisico

De mogelijkheid bestaat dat MKB Nedsense negatieve publiciteit geniet, mede gezien de verhoogde aandacht waar zij als beursgenoteerde onderneming voortdurend mee te maken heeft. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de omzet en het resultaat van MKB Nedsense en daarmee op de koers van de Aandelen.

Faillissementsrisico

Hoewel dit op dit moment geenszins wordt voorzien, bestaat het risico van faillissement en/of surseance van betaling van MKB Nedsense en/of één of meerdere van de Ondernemingen. Indien dit zich zou voordoen, zullen uitkeringen uit de faillissementsboedel eerst plaatsvinden aan schuldeisers en zal pas daarna een eventuele uitkering of slotuitkering aan Aandeelhouders

kunnen plaatsvinden. Het risico bestaat dat er geen of slechts een beperkte slotuitkering aan Aandeelhouders zal kunnen plaatsvinden.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE

Beleggers worden er met nadruk op gewezen dat aan elke vorm van beleggen risico's zijn verbonden. Zij dienen derhalve goede notie te nemen van de volledige inhoud van het Informatieprospectus. Bij enige onduidelijkheid of twijfel dient men zich te wenden tot de eigen adviseur, opdat een men zich een afgewogen oordeel kan vormen over de inhoud en betekenis van het Informatieprospectus.

Het Informatieprospectus is geen aanbod of uitnodiging om enige effecten te verkopen, te kopen of te nemen, noch een uitnodiging tot het aanbieden of tot het kopen of nemen van effecten, in enige jurisdictie en is niet een Informatieprospectus in de zin van artikel 5.2 van de Wet op het financieel toezicht.

Behalve MKB Nedsense is niemand gerechtigd of gemachtigd informatie te verstrekken of een verklaring af te leggen over de gegevens in het Informatieprospectus. Informatie of verklaringen die zijn verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande, mogen niet worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens MKB Nedsense.

Sommige gegevens in het Informatieprospectus zijn gebaseerd op naar beste weten gedane schattingen van MKB Nedsense, gebaseerd op informatie die zowel afkomstig is uit interne bronnen als uit onafhankelijke bronnen. Hoewel MKB Nedsense van mening is dat de door haar gebruikte onafhankelijke bronnen betrouwbaar zijn, heeft zij de informatie die zij van hen heeft betrokken niet onafhankelijk geverifieerd. MKB Nedsense bevestigt dat de informatie in het Informatieprospectus die afkomstig is van derden, correct is weergegeven en dat – voor zover MKB Nedsense weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie - geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van het Informatieprospectus, evenals het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen, kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. MKB Nedsense verzoekt personen die in het bezit komen van het Informatieprospectus, zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. MKB Nedsense aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van de Aandelen is. Het Informatieprospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in een jurisdictie waar dit volgens de daar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

Verklaringen over de toekomst

De informatie in het Informatieprospectus geeft de situatie weer op Publicatiedatum, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt MKB Nedsense op dat zij er niet voor in kan staan dat de in het Informatieprospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan op Publicatiedatum juist is. Het Informatieprospectus bevat mededelingen die

opgevat kunnen worden als toekomstverwachtingen, onder meer ten aanzien van de financiële positie van MKB Nedsense, de door MKB Nedsense te behalen resultaten en de Ondernemingen. Hoewel MKB Nedsense van mening is dat deze mededelingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, garandeert MKB Nedsense niet dat de uiteindelijk te behalen resultaten niet wezenlijk afwijken van de mededelingen die opgevat kunnen worden als toekomstverwachtingen.

Bepaalde financiële en statistische informatie in het Informatieprospectus is cijfermatig afgerond. Als gevolg hiervan kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens afwijkt van het gegeven totaal.

Op het Informatieprospectus is Nederlands recht van toepassing.

Verantwoordelijkheid voor het Informatieprospectus

Uitsluitend MKB Nedsense is verantwoordelijk voor de informatie in het Informatieprospectus. MKB Nedsense verklaart dat, nadat redelijke maatregelen zijn getroffen om zulks te kunnen garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatieprospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatieprospectus zou wijzigen.

De met de wettelijke controle belaste accountants

Het jaarverslag 2015 die als bijlage A “Jaarverslag 2015 NedSense enterprises N.V.” is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V., met als adres Dr Holtroplaan 23, 5652 XR te Eindhoven en bijlage B “Jaarverslag 2016 NedSense enterprises N.V.” gecontroleerd door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. met adres Rivium Promenade 200, 2909 LM, Capelle aan den IJssel, Nederland. Voor het boekjaar 2017 heeft MKB Nedsense Accon avm controlepraktijk B.V. (Accon avm) geselecteerd om de jaarrekening te controleren. De verantwoordelijke partners van BDO, Mazars en Accon avm zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

3 GEGEVENS OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

3.1 Juridische structuur

MKB NedSense is in 1985 opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd te Vianen. MKB NedSense komt oorspronkelijk voort uit Blue Fox Enterprises N.V. (“Blue Fox”) en is sinds 1999 genoteerd aan Euronext Amsterdam. MKB NedSense is een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 23092326.

Het maatschappelijk kapitaal van MKB NedSense bedraagt tien miljoen vijfhonderdduizend euro (EUR 10.500.000,-), verdeeld in zeventig miljoen (70.000.000) gewone aandelen, elk nominaal groot tien eurocent (EUR 0,10) en in vijfendertig miljoen (35.000.000) cumulatief preferente aandelen, elk nominaal groot tien cent (EUR 0,10), (de **Cumulatief Preferente Aandelen**) . Op Publicatiedatum bedraagt het aantal geplaatste en uitstaande gewone Aandelen in MKB NedSense 29.912.567 die een totale nominale waarde vertegenwoordigen van EUR 2.991.256,70. MKB NedSense beschikt niet over ingekochte eigen aandelen, ofwel treasury shares. Er staan geen cumulatief preferente aandelen uit of enige andere klasse aandelen.

Op Publicatiedatum is MKB NedSense een dochtervennootschap van Value8. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar paragraaf 9.1 “Grootaandeelhouders”.

3.2 Geschiedenis en ontwikkeling

MKB NedSense werd begin 1985 opgericht als Blue Fox en is genoteerd als lokaal fonds aan Euronext Amsterdam sinds 21 mei 1999. De onderneming groeide snel dankzij de buy-and-build strategie. In 2006 kwam de onderneming voor enkele financiële uitdagingen te staan. Als gevolg hiervan definieerde en implementeerde Blue Fox een nieuwe strategie en desinvesteerde het alle niet-kernactiviteiten. Als onderdeel van de doorgemaakte transformatie wijzigde Blue Fox in 2009 haar naam in NedSense enterprises N.V. Vanaf dat moment richtte MKB NedSense zich op de activiteiten van de volgende drie divisies:

1. NedSense NedGraphics B.V., een aanbieder van CAD (computer-aided design) en CAM (computer-aided manufacturing) software voor de textiel- en mode-industrie.
2. NedSense Loft B.V., dat het software programma LOFT heeft ontwikkeld en aanbied. LOFT stelt designers, retailers en producenten in de textiel- en inrichtingsindustrie in staat samen met hun klanten gepersonaliseerde virtuele showrooms te creëren en in te richten.
3. Dynamics Perspective Inc., dat geïntegreerde ERP en product life cycle oplossingen voor de textiel- en kleding-industrie aanbood.

De jaren 2013-2015 hebben in het teken gestaan van het afbouwen en desinvesteren van alle activiteiten van MKB NedSense. Dit begon op 30 juni 2013 met het staken van de activiteiten van Dynamics Perspective Inc. (wegens slechte economische omstandigheden werden deze activiteiten als niet meer levensvatbaar beschouwd).

In 2014 is vervolgens de verkoop van NedSense NedGraphics B.V. aan de Canadese vennootschap Constellation Software Inc. afgerond, hetgeen MKB Nedsense in staat stelde zich volledig op de LOFT-divisie te richten. Na in 2014 en 2015 verder te hebben gebouwd aan LOFT (waaronder de lancering van het Rooomy platform), is in januari 2015 ook de verkoop van NedSense Loft B.V. aan Ronglian Investment Limited aangekondigd voor een prijs van circa EUR 8 miljoen, waarvan circa EUR 1,6 miljoen op een escrow rekening is geplaatst. Op 25 februari 2016 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met deze transactie. Op 1 mei 2016 heeft MKB NedSense bekendgemaakt dat de Loft-transactie is afgerond.

MKB NedSense is sinds de verkoop van de LOFT-divisie en de verkoop van NedGraphics in 2014 een vennootschap zonder operationele activiteiten, die genoteerd is op Euronext Amsterdam. In januari 2016 heeft Value8 met de toenmalige grootaandeelhouders overeenstemming bereikt over de overname van hun belang van in totaal 58,3 procent. Value8 heeft hiermee overwegende zeggenschap verworven en heeft hierna een verplicht bod uitgebracht op alle Aandelen. Hiermee kregen alle aandeelhouders de mogelijkheid om hun Aandelen aan Value8 aan te bieden tegen dezelfde prijs als de toenmalige grootaandeelhouders van EUR 0,08 cum dividend of EUR 0,05 ex dividend. Na afronding van het verplichte bod bedroeg het aandelenbelang van Value8 66 procent. Mede door de verkoop van operationele activiteiten kon MKB NedSense bestaande aandeelhoudersleningen aflossen en een dividend van EUR 0,03 per Aandeel uitkeren.

Op 22 november 2017 heeft MKB NedSense bekend gemaakt overeenstemming te hebben bereikt met Value8 over de verkrijging van een aantal vennootschappen. MKB NedSense zal zich als investeringsmaatschappij focussen op investering in en groei van ondernemingen binnen het midden- en kleinbedrijf vanaf een waardering van EUR 1.000.000,- (één miljoen euro) en tot een waardering van circa EUR 10.000.000,- (tien miljoen euro), (het **MKB**).

Voor meer informatie omtrent de verkrijging van een aantal MKB-belangen wordt verwezen naar Hoofdstuk 4 “Overzicht van de bedrijfsactiviteiten”.

3.3 Directie en Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Directie en de Raad van Commissarissen is per Publicatiedatum de volgende:

Directie

De heer P.P.F. de Vries

Drs. P.P.F. de Vries is naast bestuurder bij MKB Nedsense, grootaandeelhouder en bestuursvoorzitter van Value8 en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beursgenoteerde ondernemingen. De heer De Vries was – voordat hij Value8 oprichtte – gedurende achttien jaar (oktober 1989-oktober 2007) verbonden aan de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De laatste twaalf jaar was hij directeur van de VEB. In de periode 2002-2003 was hij kernlid van de Commissie-Tabaksblad. De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Hij was verder voorzitter van de pan-Europese organisatie van

aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005- 2010), lid van het Market Participants Panel van de pan- Europese beurstoezichtorganisatie CESR (2003-2010), commissaris van EDCC N.V. (2009-2011) en bestuurder van rechtsvoorgangers van Novisource N.V. (2011-2012 en 12 december 2013-29 januari 2014) alsmede commissaris van Euronext Amsterdam N.V. (2014-2017). De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Naast zijn functie als CEO van Value8 is de heer De Vries momenteel niet-uitvoerend bestuurder van IEX Group N.V. en bestuurder bij Sucraf N.V. Verder is hij commissaris bij SnowWorld N.V.

De Raad van Commissarissen

De heer G.P. Hettinga (voorzitter)

Drs. G.P. Hettinga is bestuurder van Value8. De heer Hettinga heeft in 2001 zijn studie Bedrijfskunde van de Financiële Sector aan de Vrije Universiteit Amsterdam afgerond. In de periode van juni 2001 tot september 2008 is hij als econoom werkzaam geweest bij de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). In 2007 werd hij benoemd tot hoofdeconoom bij de VEB. De heer Hettinga heeft uitgebreide en relevante ervaring en kennis opgedaan, onder meer op het gebied van het analyseren van beursgenoteerde bedrijven, corporate governance, investor relations, internet en overnamebiedingen. De heer Hettinga was commissaris bij EDCC N.V. (2009-2011), Lavide Holding N.V. (2013-2014), Novisource N.V. (2013-2014) en N.V. Dico International (2011-2015). Naast zijn functie bij Value8 is de heer Hettinga momenteel niet-uitvoerend bestuurder van IEX Group N.V. en bestuurder bij Sucraf N.V.

De heer D. van Dam (lid)

Derek van Dam (1971, Nederlandse nationaliteit) is deskundig op het gebied van beurszaken en investor relations. De heer Van Dam is sinds medio 2014 werkzaam bij advocatenkantoor Stibbe N.V. op het gebied van Business Development. Voordien was de heer Van Dam actief bij Grontmij en SnowWorld N.V. als investor relations manager. Daarvoor (2000-2012) was hij verbonden aan Royal Bank of Scotland (RBS) als Vice President Equity Capital Markets / Corporate Actions en ABN Amro Rothschild welk onderdeel in 2007 werd overgenomen door RBS. De heer Van Dam heeft onder meer ruime ervaring met beursgerelateerde zaken als beursintroductions, emissies en aandeelhoudersvergaderingen. De heer Van Dam heeft zijn opleiding HEAO Bedrijfseconomie in 1995 afgerond waarna hij in dienst trad bij achtereenvolgens Zwitserleven en ING. De heer van Dam was in de periode 2013-2015 commissaris bij MTY Holdings N.V.

Voor de voornemens in het kader van de samenstelling van de Directie en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 4.10 “Voornemens in kader van governance”.

4 OVERZICHT VAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

4.1 Beschrijving van de activiteiten

MKB Nedsense is een investeringsmaatschappij voor het MKB. MKB Nedsense heeft met Value8 overeenstemming bereikt ten aanzien van de verwerving van een aantal Vennootschappen van Value8. Daarnaast zal MKB Nedsense mogelijk dienstverlenende activiteiten ontplooiën.

MKB Nedsense heeft als doel te investeren in MKB-ondernemingen en hiermee lange termijn waarde voor Aandeelhouders te creëren.

De eventuele dienstverlenende activiteiten zullen kunnen bestaan uit advisering op het gebied van strategie, opvolgingsproblematiek, organisatie, juridische kwesties en optimalisering van bedrijfsprocessen bij MKB-ondernemingen. Naast de directe opbrengsten die met deze dienstverlening kunnen worden gegenereerd, brengen de dienstverlenende activiteiten MKB Nedsense in contact met mogelijk interessante ondernemingen.

In paragraaf 4.2 “Beschrijving van de Huidige Onderneming” wordt een beschrijving gegeven van de Huidige Onderneming. In paragraaf 4.3 “Beschrijving van de mogelijk toekomstige Ondernemingen” wordt een beschrijving gegeven van de MKB-ondernemingen waarover er voorwaardelijke afspraken zijn om die te verwerven.

4.2 Beschrijving van de Huidige Onderneming

Op Publicatiedatum worden de activiteiten van MKB Nedsense gevormd door de activiteiten van de Huidige Onderneming. De Huidige Onderneming is in 2013 opgericht door Value8 om de technische bedrijven te bundelen en synergievoordelen te bereiken op het gebied van huisvesting, management en aansturing, financiën, samenwerking op gebied van R&D, techniek, service, inkoop en commercie en klantbenadering. De Huidige Onderneming, de Value8 Tech Group N.V. is gevestigd in Zaandam en heeft drie hoofactiviteiten.

Hieronder volgt een overzicht van de ondernemingen die op Publicatiedatum onderdeel uitmaken van MKB Nedsense (en de Huidige Onderneming).

De Value8 Tech Group N.V. bestaat uit een aantal activiteiten.

Naam activiteit	Omschrijving
------------------------	---------------------

Aquaserva (100%)	AquaServa is gespecialiseerd in het beheren van waterinstallaties en het oplossen van watergerelateerde problematiek zoals bijvoorbeeld legionella. Daarnaast biedt AquaServa oplossingen op het gebied van elektra-, gas-, lucht- en brandveiligheidsinstallaties.
------------------	---

AquaServa is opgericht in 1999 door drinkwaterbedrijven PWN en Oasen (voorheen Hydron). De onderneming is gestart als adviesbureau voor waterinstallaties en het opstellen van RBP's

(risicoanalyse & beheersplannen). Naar aanleiding van de legionellaramp in Bovenkarspel werd dit verplicht gesteld voor een groot aantal instellingen. Na het uitbrengen van het advies ontstond bij veel van de klanten van AquaServa de vraag om ook de aanpassingen uit te voeren. Zo is AquaServa in de afgelopen jaren uitgegroeid tot een totaal ontzorger op alle disciplines. Van advies, tot aanpassing, tot beheer. AquaServa heeft een landelijke dekking van gecertificeerde adviseurs, die werken volgens erkende veiligheidsnormen. Dit stelt AquaServa in staat haar klanten (onder meer zorginstellingen, woningbouwcorporaties en overheidsinstellingen) volledig te ontzorgen op het gebied van waterveiligheid. Door een te zware financieringslast als gevolg van een LBO-transactie is AquaServa in financiële problemen geraakt. Begin 2015 is AquaServa overgenomen door de Value8 Tech Group en geherstructureerd. Value8 heeft haar eerdere ervaringen kunnen gebruiken en heeft AquaServa zeer snel kunnen stabiliseren en, winstgevend en cashflow positief kunnen maken.

De diensten van AquaServa zijn onder te verdelen in een vijftal categorieën;

- (i) Advies, bestaande uit het opstellen van adviezen en risicoanalyse en beheersplannen. Voor veel klanten is dit een wettelijke verplichting. Daarnaast vallen binnen deze categorie de inspecties NEN1006, NEN3140 en diverse besmettingsanalyses.
- (ii) Engineering, bestaande uit aanpassingen van installaties, desinfecties, boilerreinigingen. Daarnaast valt binnen deze categorie de controle van keerkleppen.
- (iii) Micro-analyse, bestaande uit monsternamen en monsteranalyse. AquaServa neemt circa 15.000 monsters per jaar. Voor veel klanten komt het afnemen van deze categorie diensten voort uit een wettelijke verplichting. Voor het verlenen van die diensten uit deze categorie werkt Aquaserva intensief samen met het laboratorium van Biobeheer.
- (iv) Gebouwbeheer, bestaande uit het laten doorstromen van leidingen en temperatuurbewaking. Voor veel klanten komt het afnemen van deze diensten voort uit een wettelijke verplichting. Binnen deze categorie werkt Aquaserva met verregaande geautomatiseerde processen, met full service oplossing voor haar klanten.
- (v) Woningkeuringen, bestaande uit keuringen gas-, water- en elektra-installaties en energielabels bij woningmutaties. Net als bij het gebouwbeheer werkt Aquaserva binnen deze categorieën met verregaande geautomatiseerde processen, met full service oplossing voor haar klanten.

AquaServa heeft circa 40 medewerkers in dienst. Op alle

arbeidsovereenkomsten is de cao Metaal & Techniek van toepassing. De onderneming heeft ruime expertise op het gebied van gebouwgebonden drinkwaterinstallaties. AquaServa opereert als een aanbieder van totaaloplossingen op het gebied van gebouwbeheer en probeert in dit kader in te spelen op de groeiende behoefte aan geautomatiseerde beheersmaatregelen.

Axess (100%)

Axess is een internationale producent van 5 typen liften die momenteel gevestigd is te Zaandam. De installatie van de liften bij de klant wordt daarbij uitbesteed. Daarnaast verzorgt het reparaties, onderhoud en periodieke controles van ongeveer 400 door Axess geïnstalleerde liften. Axess is een specialist op het gebied van platformliften waarvoor, in tegenstelling tot conventionele liften, geen liftschacht nodig is. Hierdoor worden ze relatief eenvoudig en goedkoop geïnstalleerd. De onderneming heeft een platte organisatiestructuur, waarin naast het senior management en de administratie 11 FTE werkzaam zijn in productie (4 FTE), service (4 FTE) en sales (3 FTE). Alle arbeidsovereenkomsten zijn voor onbepaalde tijd en de cao Metaal & Techniek is van toepassing. Na de oprichting in 1990 kende Axess een aantal jaren van grote groei. In 2011 raakte Axess, mede door een verhuizing, in financiële moeilijkheden. Value8 nam Axess over uit faillissement en na een aantal operationele verbeteringen slaagde Axess erin om weer winstgevend te worden. De onderneming bestaat uit een holding, Axess Group B.V. en haar 100% dochter, Axess B.V.

Axess installeert liften, voornamelijk in de marksegmenten onderwijs (scholen en BSO's), zorg (huisartsen en zorgwoningen), woningen (appartementengebouwen en particuliere woningen) en retail (supermarkten en andere winkels). Ook speelt Axess in op de vergrijzingstrend door zogenaamde mindervalidenheffers aan te bieden. Dit is een lifttype dat specifiek ontwikkeld is om kleine hoogtes te overbruggen op locaties waar de bouw van platform- of standaardliften niet nodig of niet mogelijk is. Axess genereert een belangrijk deel van de omzet in het buitenland. De internationale klanten van Axess bevinden zich grotendeels in West-Europa (Duitsland, VK, België en Denemarken). Daarbuiten wordt omzet gerealiseerd in o.a. Australië, Nieuw Zeeland en Maleisië. Naast haar specialisatie in de productie van platformliften, onderscheidt Axess zich van haar concurrentie door een hoge mate van flexibiliteit, een goed design en een uitstekende service.

Sinds 2012 heeft Value8 de organisatie op het gebied commercie,

automatisering en HR structureel verbeterd, verhuisd van Amersfoort naar Zaandam en het aantal leveranciers ingeperkt om de marges te verbeteren. Hierdoor is Axess in 2015 opnieuw winstgevend geworden. Met betrekking tot haar directe toekomst verwacht Axess dat de vraag naar hoogwaardige liften zal in de komende jaren verder groeien door trends als vergrijzing, duurzaamheid en urbanisatie.

Biobeheer (100%)

Biobeheer is een onafhankelijk bacteriologisch onderzoeksbureau en heeft een toonaangevend geaccrediteerd laboratorium op het gebied van legionella en microbiologisch wateronderzoek en onderzoek voor het binnenmilieu. Biobeheer is in 1989 is opgericht. Sinds de oprichting heeft Biobeheer een gestage groei doorgemaakt en is mede door de overname van Klimacare B.V. in 2012 uitgroeid tot een totaalleverancier op het gebied van wateronderzoek en binnenmilieu onderzoek. Biobeheer bezit een eigen ISO17025 geaccrediteerd laboratorium en is BRL 6010 gecertificeerd.

De Biobeheer Groep werken op Publicatiedatum ongeveer 30 mensen en is opgebouwd uit de volgende divisies: (i) Laboratorium, (ii) Binnenmilieu, (iii) Biobeheer Water, (iv) België.

Deze divisies leveren tezamen het gehele pakket aan diensten en producten van de Biobeheer Groep. De werkzaamheden van de divisie Laboratorium bestaan uit: monsternames, analyse van watermonsters op legionella, microbiologische wateranalyses, analyses van zwembadwater, analyses van meetprogramma's volgens de Drinkwaterwet en analyses van microbiologische lucht- en contactmonsters. De divisie Binnenmilieu opereert als een consultancybureau op het gebied van luchtkwaliteit in gebouwen met als specialisatie microbiologische metingen ten behoeve van het binnenmilieu. Ook de divisie Water opereert als consultancybureau, zij het met een specialisatie op het gebied van het uitvoeren van risico-analyses en het opstellen van beheersplannen ten behoeve van de legionellabacterie. Voorts is deze divisie KIWA-gecertificeerd (K41437). Tot slot is de divisie België is in België marktleider op het gebied van adviserig over (a) waterbeheer met als specialisatie (bestrijding van) legionella en (b) luchtkwaliteit in gebouwen met als specialisatie microbiologische metingen ten behoeve van het binnenmilieu. Met het oog op de toekomst ziet het management kansen in het toewerken naar een intensievere samenwerking met het zusterbedrijf AquaServa en het worden van een (nog) completere totaalaanbieder van advies- en dienstverlener op het gebied van

gebouwbeheer.

Get Up (100%)

Get Up is net als Axess is een aanbieder van diverse liftoplossingen voor met name woningen en gebouwen van overheidsinstellingen. Get Up heeft in tegenstelling tot Axess geen eigen productie. Get Up Liften is gespecialiseerd in levering en montage van personen-, platform- en goederenliften.

Get Up koopt de liften die het verkoopt in bij een netwerk van hoogwaardige leveranciers waarmee het sinds de oprichting van de onderneming goede relaties heeft opgebouwd. Aangezien Get Up haar liften niet zelf produceert is de productportfolio groter dan het productportfolio van Axess. Binnen de productportfolio vallen alle liften net als bij Axess, onder de machinerichtlijn.

GNS Brinkman (100%)

GNS Brinkman, gevestigd te Zaandam, is actief op het gebied van de ontwikkeling en productie van inbraak- en brandwerende oplossingen, zoals rolhekken, roldeuren en branddeuren. Ook levert GNS Brinkman service, reparatie en onderhoud (SRO) op deze producten. GNS Brinkman is ontstaan uit een fusie van de bedrijven GNS en Brinkman (opgericht in 1920). GNS was in 2007 ontstaan uit een fusie tussen Gorter Branddeuren (1837), NRF (de Nederlandse Rolluiken Fabriek, 1967) en Slaets (1850). GNS en Brinkman raakten in 2012 beiden in financiële moeilijkheden door o.a. een gebrek aan schaalgrootte, waarop het beursgenoteerde Value8 de bedrijven overnam en ze fuseerde tot een stabiele en kostenefficiënte speler. Momenteel zijn er 25 operationele FTE's actief op de afdelingen productie (9), SRO, (8), verkoop (5) en de administratie (1). De operaties worden aangestuurd door het middenmanagement (2). De SRO-afdeling beschikt over een nooddienst die 24 uur per dag voor klanten klaarstaat. GNS Group B.V. is een 100% dochter van de Value8 Tech Group N.V. en 100% aandeelhouder van de vennootschappen Brinkman Rolluiken B.V., GNS Brinkman B.V. en GNS Property B.V.

De belangrijkste afzetmarkten van GNS Brinkman zijn de utiliteitsbouw, de industriële sector, supermarkten en andere grootwinkelbedrijven in met name de Randstad en Noord-

Brabant. Ongeveer 10% van de omzet is afkomstig van export naar België, Duitsland en Denemarken. Daarnaast vindt op bescheiden schaal export plaats naar andere Europese landen. De markt wordt gekenmerkt door productie- en installatieopdrachten op projectbasis. Hierdoor kennen deze omzetsegmenten, in tegenstelling tot SRO, een relatief grillig omzetverloop. GNS Brinkman onderscheidt zich van de concurrentie door haar innovatieve maatoplossingen. Een recent voorbeeld hiervan is de Rotterdamse Markthal, waarvoor GNS doorzichtige roldeuren ontwikkelde die in een hellingshoek van 70 graden geplaatst kunnen worden. Dit is een unicum in de roldeurenbranche. Recentijk plaatste GNS Brinkman een rolluik bij Tata Steel in IJmuiden van 16,5 meter breed en 4,5 hoog.

Sinds de overnames van GNS en Brinkman in 2012 heeft Value8 beide organisaties geïntegreerd, verhuisd naar Zaandam en - met name op het gebied van overhead - kostenefficiënter gemaakt. Daarnaast focust GNS Brinkman zich op het vergroten van de aanwezigheid in de SRO-markt om een stabielere omzetbasis te creëren. Mede door deze stappen neemt de EBITDA van GNS Brinkman in 2018 sterk toe. Als belangrijkste groeikansen ziet het management van GNS Brinkman het versnellen van productinnovaties, het uitbreiden van de SRO-afdeling en het actiever aanbieden van advies op het gebied van brandveiligheid.

De Transactie is aangegaan onder de ontbindende voorwaarde dat de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders instemt met de Transactie. Er zijn geen andere opschortende of ontbindende voorwaarden opgenomen.

4.3 Beschrijving van de mogelijk toekomstige Ondernemingen

MKB Nedsense heeft voorts voorlopige overeenstemming met Value8 over de voorwaardelijke overname van de onderstaande ondernemingen. In de aankondiging zijn de volgende belangen in bedrijven vermeldt:

Warmako (30%)

Warmako richt zich op het introduceren, distribueren en begeleiden van diverse innovatieve merken in de huisdierenbranche. Warmako is actief met eigen verkoopteams in Nederland, Duitsland en België en exporteert inmiddels naar ruim 20 landen. De merken zijn onder te verdelen in de groepen Food & Snacks, Design & Lifestyle, Hygiëne & Care en Toys & Accessoires. Tevens zijn de activiteiten op gebied van verzorging van en shampoos voor honden en katten van Value8 (Dog's Stuff

en Greenfields Care) zijn in 2016 overgenomen door Warmako.

BK Group (67,5%)	BK Group is dienstverlener op het gebied van administratie, jaarrekeningen, corporate governance, bestuur en aansturing van externe professionals (zoals accountants, fiscalisten en notarissen). In 2015 heeft BK Group de onderneming HulsbosKlatt overgenomen, dat actief is in dezelfde markt.
AmsterdamGold (100%)	De AmsterdamGold groep bestaat uit de labels AmsterdamGold en Amsterdam Safe. Hiermee is de groep marktleider op het gebied van de verkoop (Amsterdam Gold) en de opslag (Amsterdam Safe) van fysieke edelmetalen als goud, platina en zilver op de particuliere markt in Nederland.

De belangrijkste voorwaarden voor de overname van het drietal bovenstaande belangen in ondernemingen is de goedkeuring van de benodigde partijen, waaronder de financiële toezichthouders voor de vergunninghoudende entiteiten, alsmede de medewerking van medeaandeelhouders in deelnemingen waarin Value8 geen 100% van de aandelen houdt. Daarnaast dienen er geen materiele wijzigingen in de verwachtingen en financiële positie van de betreffende ondernemingen te zijn. Voorts zal de transactie pas plaatsvinden nadat de definitieve transactiedocumentatie door beide partijen is geaccordeerd. De (gezamenlijke) transacties onder de opschortende dan wel ontbindende voorwaarde van goedkeuring van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB NedSense plaatsvinden.

Op het moment dat MKB Nedsense definitieve overeenstemming bereikt over een of meerdere van de bovenstaande vennootschappen zal MKB Nedsense hiervoor nadere informatie verschaffen middels een persbericht.

4.4 Beschrijving van financiële afspraken inzake transacties met Value8

Bij de transacties zoals aangekondigd op 22 november is er een voorlopige overnamesom is vastgesteld van EUR 15.000.000,-. Deze zal, ervan uitgaande dat alle voorgenomen transacties doorgang vinden definitieve overeenstemming wordt bereikt over de finale modaliteiten, als volgt worden betaald:

bedrag in EUR	beschrijving
0,7 miljoen	in contanten bij wijze van verrekening van de vordering van MKB Nedsense op Value8 uit hoofde van de overeenkomst van geldlening tussen MKB Nedsense en Value8.
7,3 miljoen	Achtergestelde converteerbare lening te converteren in 73 miljoen (nieuw uit te geven) aandelen Nedsense tegen een koers van EUR 0,10 . De rente bedraagt 1,25% per kwartaal en wordt – tenzij de rente wordt betaald - elk kwartaal bijgeschreven bij de hoofdsom. Ook voor de bijgeschreven rente geldt een conversiemogelijkheid. De looptijd van deze lening is 5 jaar.

7,0 miljoen	Vendor loan. De rente bedraagt 1,45% per kwartaal en wordt – tenzij de rente wordt betaald – elk kwartaal bijgeschreven bij de hoofdsom. De looptijd van deze lening is 4,5 jaar. Eventuele verkopen van deelnemingen zullen eerst worden aangewend voor aflossing van deze vendor loan.
	Voorts verkrijgt Value8 warrants op 20 miljoen aandelen Nedsense tegen een prijs van EUR 0,15 per aandeel. Deze warrants hebben een looptijd van 5 jaar.

Voorts is overeengekomen dat een externe waarderingsdeskundige de waardering zal toetsen, alvorens tot een definitieve vaststelling van de overnamesom wordt overgegaan. De transactieprijs zal kunnen worden aangepast op basis van de bevindingen van de externe partij. Deze externe partij zal onafhankelijk van zowel MKB Nedsense als Value8 opereren en aan de benodigde kwalificaties als waarderingsdeskundige voldoen.

Op 29 december 2017 is de eerste van de transacties (de Transactie) reeds geëffectueerd. In dat kader zijn de activiteiten zoals beschreven in paragraaf 4.2 “Beschrijving van de Huidige Onderneming” overgenomen onder de ontbindende voorwaarde van goedkeuring van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De voorlopige overnamesom van de activiteiten bedraagt EUR 10.000.000,- (tien miljoen euro) met daarbij de opmerking dat de definitieve overnamesom wordt bepaald na afronding van de externe waarderingsanalyse. Deze EUR 10.000.000,- wordt voldaan door verrekening van een bedrag van EUR 700.000,- die MKB Nedsense uit hoofde van een overeenkomst van geldlening van Value8 te vorderen heeft met de vordering van Value8 van EUR 700.000,- uit hoofde van de Transactie en bij wijze van een vendor loan van EUR 4.800.000,- en een converteerbare lening van EUR 4.500.000,-. De effectivering de converteerbare lening zal plaatsvinden na goedkeuring door de Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders. Voorts zullen er tegelijk met de converteerbare lening 13,3 miljoen warrants met een uitoefenkoers van 0,15 euro worden uitgegeven aan Value8.

De waardering van EUR 10.000.000,- is gebaseerd op een voorlopige interne waardering die slechts in het kader van de Transactie is opgesteld. De definitieve transactiewaarde kan nog wijzigen op basis van de externe waarderingsanalyse. Indien er een lagere waardering zal worden vastgesteld zal het verschil in mindering worden gebracht op de vendor loan. Indien er een hogere waardering zal worden vastgesteld, zal dat resulteren in een hogere vendor loan. In het kader van de transacties heeft MKB Nedsense verklaard de activiteiten niet zonder instemming te zullen verkopen of verpanden totdat de Transactie definitief is en de vendor loan is terugbetaald.

Indien de transacties zoals beschreven in paragraaf 4.2 “Beschrijving van de Huidige Onderneming” of 4.3 “Beschrijving van de mogelijk toekomstige Ondernemingen” geen of gedeeltelijk doorgang vinden zal de transactieprijs (pro-rata) worden aangepast aan de tabel hierboven. Voorts kunnen er op basis van de afgesproken marktconforme overnamegaranties nog verrekeningen plaatsvinden gedurende 12 maanden na de transactiedatum.

De belangrijkste modaliteiten van de transacties zijn hierboven besproken.

4.5 Beschrijving van de toekomstige strategie

MKB Nedsense richt zich vanaf december 2017 op het investeren en deelnemen ondernemingen

tot een waardering van circa EUR 10.000.000,- (tien miljoen euro). Daarbij wordt vanwege praktische en strategische redenen een ondergrens van EUR 1.000.000,- (één miljoen euro) gehanteerd.

Om te beoordelen of een onderneming in aanmerking komt voor een deelname of er voldoende basis is om met een onderneming gesprekken aan te gaan, houdt de Directie onder meer rekening met de mate waarin de toekomstige MKB-onderneming (hierna: 'Prospect') voldoet aan een of meer van de volgende criteria:

- de onderneming heeft een substantiële marktpositie
- de onderneming heeft een ondernemingswaarde in de range van 1-10 miljoen euro;
- de onderneming is actief in een groeiende markt en/of heeft voldoende potentie voor groei en/of marge-verbetering;
- de onderneming heeft stabiele en/of groeiende kasstromen;
- de onderneming heeft haar hoofdactiviteiten in de Benelux
- de onderneming heeft een sterk track record;
- de onderneming heeft sterk management;
- de onderneming heeft potentie om (op termijn) dividend uit te keren;
- de onderneming hanteert een degelijk risicobeheersingssysteem; en
- de onderneming en haar management zijn in staat te voldoen aan de verplichtingen in verband met een beursnotering van investeerder MKB Nedsense.
- de onderneming heeft een duurzaam karakter
- de onderneming heeft een beleid op het gebied van diversiteit

Of een onderneming voldoet aan de bovenstaande criteria, is ter beoordeling van de Directie en ter goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Hierbij wordt onder meer de sector waarin de onderneming actief is in ogenschouw genomen. Hoewel het MKB Nedsense vrij staat af te wijken van de bovenstaande criteria (en dus geen sprake is van limitatieve en/of cumulatieve criteria waaraan in elk geval voldaan moet worden), streeft MKB Nedsense er naar investeringen te selecteren die aan zo veel mogelijk van deze criteria voldoen.

Na de afronding van de transacties met Value8 zal MKB Nedsense haar organisatie herbezien en bekijken in hoeverre bepaalde activiteiten op een verdere organisatorische afstand van Value8 kunnen staan. Daarbij moet worden gedacht aan een verdere eigen invulling van de administratieve organisatie alsmede een toekomstige uitbreiding dan wel wijziging in de governance van MKB Nedsense. Op Publicatiedatum zijn daar evenwel nog geen concrete stappen in ondernomen. Indien de invulling van de corporate governance wijzigt zal dit worden voorgesteld aan de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense.

4.6 Beschrijving van het (des)investeringsproces

Algemeen

MKB Nedsense is voornemens te investeren in ondernemingen (en/of vermogensbestanddelen),

met als doel een portefeuille van (belangen in) succesvolle Ondernemingen op te bouwen. Onder vermogensbestanddelen wordt in dit verband verstaan de activa en passiva van een onderneming, zoals bijvoorbeeld intellectuele eigendomsrechten of materiële vaste activa. De investeringen zullen kunnen worden geëffectueerd door middel van een aandelentransactie, een activa/passiva transactie of een andersoortige transactie. Hierbij is het mogelijk dat alle aandelen en/of activa/passiva worden verworven of dat slechts een deel van de aandelen en/of activa/passiva worden verworven. Het is derhalve, naast het nemen van een meerderheidsbelang, ook mogelijk te investeren in minderheidsbelangen in MKB-ondernemingen. Hierbij wordt opgemerkt dat MKB Nedsense de voorkeur aan geeft om een meerderheidsbelang te verwerven. Voor de wijze waarop de investeringen zullen worden gefinancierd, wordt verwezen naar paragraaf 4.7 “De financiering van een investering”. Bij andersoortige transacties kan bijvoorbeeld worden gedacht aan het sluiten van een licentie-overeenkomst en/of een transacties waarin alleen bepaalde activa van een onderneming worden overgenomen geen passiva.

Met betrekking tot een mogelijke investering zullen in beginsel steeds de volgende stappen worden doorlopen:

- Het identificeren van de Prospect;
- Het benaderen van de Prospect en het initiëren van oriënterende besprekingen;
- Het aangaan van een non disclosure agreement met de Prospect;
- Het voortzetten van besprekingen en het beoordelen van de Prospect;
- Het initiëren van onderhandelingen over de voorwaarden voor een mogelijke transactie;
- Het aangaan van een intentie-overeenkomst;
- Het (laten) uitvoeren van een due diligence onderzoek;
- Het aangaan van een share purchase agreement, onder de voorwaarde van goedkeuring van Raad van Commissarissen en, indien nodig, van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders en externe toezichthouders;
- Closing van de transactie.

Gedurende iedere fase van dit proces zal de Directie beoordelen of een investering in de betreffende Prospect in het belang is van de Aandeelhouders. Zodra de Directie (of de Prospect) op een bepaald moment gedurende proces onvoldoende basis voor een succesvolle transactie ziet, zullen de onderhandelingen worden afgebroken en de overige stappen van het proces niet meer worden doorlopen.

Tijdens het selectieproces zal MKB Nedsense voorts afwegen in hoeverre het wenselijk is dat de bestaande sleutelfiguren van de Prospect na een eventuele overname betrokken zullen blijven bij de vennootschap en zo ja, in welke hoedanigheid. Het is mogelijk dat hierbij met een of meerdere personen wordt afgesproken dat zij minimaal gedurende een bepaalde periode betrokken blijven. Het is echter ook mogelijk dat deze personen niet langer betrokken zullen zijn bij MKB Nedsense of de Ondernemingen.

In geval van een desinvestering van een van de deelnemingen van MKB Nedsense zal een soortgelijk traject worden gevolgd en zullen in beginsel steeds de volgende stappen worden

doorlopen:

- Het identificeren van potentiële kopers;
- Het benaderen/kennismaken met potentiële kopers en het initiëren van oriënterende besprekingen;
- Het aangaan van een non disclosure agreement;
- Het voortzetten van besprekingen en het uitwisselen van informatie;
- Het ontvangen van een (niet)bindend aanbod tot overname.
- Het initiëren van onderhandelingen over de voorwaarden voor een mogelijke verkoop;
- Het aangaan van een intentie-overeenkomst;
- Het (laten) uitvoeren van een due diligence onderzoek;
- Het aangaan van een koopovereenkomst, onder de voorwaarde van goedkeuring van Raad van Commissarissen en, indien nodig, van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders en/of externe toezichthouders;
- Closing van de transactie.

Gedurende iedere fase van dit proces zal de Directie beoordelen of een desinvestering van de betreffende deelneming lange termijnwaarde toevoegd aan de vennootschap en haar Aandeelhouders. Zodra de Directie (of de Koper) op een bepaald moment gedurende proces onvoldoende basis voor een succesvolle transactie ziet, zullen de onderhandelingen worden afgebroken en de overige stappen van het proces niet meer worden doorlopen.

4.7 De financiering van een investering

Voor de financiering van de investeringen kan MKB Nedsense gebruik maken van een of meerdere van de volgende financieringsvormen:

- Financiering door uitgifte van Aandelen. Indien deze financieringsvorm wordt gekozen, zal voor een bedrag dat gelijk is aan (een deel van) de aankoopssom aan nieuwe Aandelen worden uitgegeven aan de (i) aandeelhouder(s) (of andere belanghebbenden) van de Prospect, (ii) Aandeelhouders van MKB Nedsense en/of (iii) een publieke uitgifte van Aandelen plaatsvinden. De mate van mogelijke verwatering is afhankelijk van de aankoopssom en het aantal Aandelen dat zal worden uitgegeven.
- Financiering met vreemd vermogen. Het is mogelijk dat de investering, al dan niet in aanvulling op andere financieringsvormen, wordt gefinancierd met vreemd vermogen. In hoeverre financiering met vreemd vermogen mogelijk is, zal mede afhangen van de resultaten en de reeds bestaande schuldenlast van de Prospect.
- Financiering door middel van een vendor loan, waarbij de aandeelhouders van de Prospect een lening verstrekken aan MKB Nedsense. Met deze lening zal vervolgens de transactie (deels) kunnen worden gefinancierd.
- Financiering door de opbrengsten uit mogelijke desinvesteringen van bestaande activa. Indien MKB Nedsense bestaande activa verkoopt kan het – voor zover dat niet besteed

wordt aan aflossing, rente of doorlopende kosten, gebruikt worden voor het investeren in nieuwe ondernemingen.

MKB Nedsense sluit niet uit dat ter financiering van de aankoopsom gebruik wordt gemaakt van een combinatie van bovenstaande financieringsvormen.

4.8 Dienstverlenende activiteiten

Naast het opbouwen en uitbouwen van een groep Ondernemingen, is het mogelijk dat MKB Nedsense dienstverlenende activiteiten zal ontplooiën ten behoeve van ondernemingen. Dit zal voornamelijk worden overwogen als hiermee de kans op een succesvolle investering in die onderneming kan worden vergroot, bijvoorbeeld door dienstverlening die tot doel heeft een onderneming op het gewenste governance niveau te brengen om voor een investering in aanmerking te komen. Tot het moment van investering zullen deze eventuele dienstverlenende activiteiten samen met het zoeken, beoordelen en selecteren van ondernemingen de voornaamste activiteit van MKB Nedsense kunnen zijn. Eventuele dienstverlenende activiteiten zullen worden opgestart na de afronding van de Transactie.

MKB Nedsense ziet kansen in de markt voor zakelijke dienstverlening die zouden kunnen bijdragen aan het realiseren van een succesvolle investering. MKB Nedsense denkt bovendien, gezien de ervaring van de Directie en de Raad van Commissarissen op dit vlak, de benodigde kennis en expertise in huis te hebben om kwalitatief hoogwaardige en concurrerende dienstverlening te kunnen aanbieden. Naast eventuele directe opbrengsten die MKB Nedsense door deze dienstverlening zal kunnen genereren, verwacht MKB Nedsense vooral dat deze dienstverlenende activiteiten haar in contact zullen brengen met bedrijven, die mogelijk in aanmerking komen voor een investering. De dienstverlenende activiteiten zullen dan ook voornamelijk worden aangeboden aan ondernemingen die voldoen aan de investeringscriteria. De dienstverlenende activiteiten zullen voornamelijk worden verricht door de Directie. De hoeveelheid tijd die hieraan door de Directie zal worden besteed, is afhankelijk van de hoeveelheid en soort kansen die zich zullen aandienen. Ook wordt opgemerkt dat de huidige Directie naast MKB Nedsense ook andere functies bekleedt (zie hiervoor paragraaf 3.3 “Directie en Raad van Commissarissen”) en in dat kader slechts een beperkt deel van haar tijd zal kunnen besteden aan de dienstverlenende activiteiten van MKB Nedsense. Het is derhalve mogelijk dat de dienstverlenende activiteiten meer tijd kosten dan de Directie tot haar beschikking heeft of dat de dienstverlenende activiteiten een dusdanige omvang aannemen dat de Directie deze niet kan combineren met de werkzaamheden in verband met het realiseren van een investering. Indien deze situatie zich zou voordoen, zal overwogen worden meer of andere directieleden aan te trekken of extra medewerkers aan te nemen om de dienstverlenende activiteiten uit te voeren. Hoewel het voornemen hiertoe op Publicatiedatum niet bestaat, is het ook mogelijk dat in dit verband externe adviseurs zullen worden ingehuurd. De dienstverlenende activiteiten zullen geheel gefinancierd kunnen worden uit de huidige financiële middelen en dienen direct bij te dragen aan het resultaat.

De dienstverlenende activiteiten kunnen bestaan uit onder meer advisering op het gebied van:

- Strategie.
- Opvolgingsproblematiek.
- Organisatie.
- Optimalisering van bedrijfsprocessen.
- Financiering
- Structurering

4.9 De concurrenten van MKB Nedsense

MKB Nedsense is actief op de markt voor het investeren in MKB-ondernemingen en op de markt voor zakelijke dienstverlening. Op de markt voor het verwerven en uitbouwen van MKB-ondernemingen concurreert MKB Nedsense met entiteiten of personen die (overwegen te) investeren in MKB-ondernemingen. Voorbeelden hiervan zijn investeringsmaatschappijen, strategische kopers, pensioenfondsen, crowdfunding, durfkapitalisten en ‘informal’ investeerders.

Op de markt voor zakelijke dienstverlening concurreert MKB Nedsense met andere aanbieders van zakelijke diensten. Voorbeelden hiervan zijn banken, corporate finance adviseurs, accountantskantoren en adviseurs op het gebied van personeel en organisatie.

De verschillende Ondernemingen van MKB Nedsense hebben ieder hun eigen concurrentieveld. De Huidige Onderneming kent de volgende concurrerende markten. Ten aanzien van de activiteiten van AquaServa en Biobeheer hebben diverse concurrenten zoals bedrijven actief in de waterindustrie, laboratoria, installatiebedrijven alsmede onderzoeksbureau's. ten aanzien van de platformliften van Axess en Get Up is er concurrentie van andere aanbieders voor verticaal vervoer, waaronder concurrerende aanbieders van platformliften, maar ook aanbieders van andere liftoplossingen waaronder de traditionele kabelliften. Ten aanzien van GNS Brinkman zijn er diverse andere aanbieders van brandbeveiliging of inbraakbeveiliging. De diverse bedrijven opereren in concurrerende markten waarbij er - ondanks octrooien, certificaten en keurmerken - nieuwe partijen kunnen toetreden.

4.10 Voornemens in kader van governance

Zodra de transacties met Value8 zijn afgerond, zal de Raad van Commissarissen bezien of en op welke wijze het de invulling van de Directie dient te worden aangepast. Dit zal onder meer afhankelijk zijn van de omvang van MKB Nedsense, de strategie en de taken van de Directie. Op basis van de huidige verwachtingen is MKB Nedsense voornemens om op een termijn van 12 maanden een andere invulling van de Directie te geven waardoor de activiteiten van MKB Ned-

sense zelfstandig kunnen plaatsvinden en de afhankelijkheid (inclusief de potentieel mogelijke tegenstrijdige belangen) van Value8 kunnen worden verkleind. MKB NedSense ook voornemens om op termijn de Raad van Commissarissen uit te breiden met een derde kandidaat.

In het kader van de strategiewijziging zal ook worden bekeken in hoeverre de Statuten kunnen worden aangepast zodat MKB Nedsense in staat is flexibel in te spelen op de mogelijkheden voor MKB Nedsense. Hieronder de belangrijkste wijzigingen die thans beoogd worden.

- Wijziging van de naam in MKB Nedsense BV (agendapunt op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 2 januari 2018)
- Wijziging en uitbreiding van vergaderplaatsen (agendapunt op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 2 januari 2018)
- Actualiseren van Statuten ten aanzien van wettelijke vereisten
- Introductie van niet genoteerde aandelen A met dezelfde karakteristieken van de Aandelen.
- Actualiseren van de doelomschrijving
- Kapitaalsvermindering naar EUR 0,01 zonder terugbetaling van kapitaal (reeds goedgekeurd, maar niet geëffectueerd)

5 VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE

5.1 Voornaamste historische financiële informatie van MKB Nedsense

MKB Nedsense heeft de in het Informatieprospectus opgenomen historische financiële gegevens over MKB Nedsense opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. Deze cijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen van MKB Nedsense over 2015 en 2016 en het (niet door een externe accountant gecontroleerde) halfjaarbericht 2017. De jaarverslagen 2015 en 2016 en het halfjaarbericht 2017 zijn als bijlage A “Jaarverslag 2015 NedSense enterprises N.V.”, bijlage B “Jaarverslag 2016 NedSense enterprises N.V.” en bijlage C “Halfjaarbericht 2017 NedSense enterprises N.V.” en tevens zijn beschikbaar op www.nedsense.nl. Hieronder vindt u een verkort overzicht van historische financiële informatie.

Historische balans - MKB Nedsense

	30-6-2017	31-12-2016	31-12-2015
Materiële vaste activa	-	-	3
Totaal vaste activa	-	-	3
Vorderingen en overlopende activa	856	888	84
Liquide middelen	15	5	8
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	-	-	3.477
Totaal vlottende activa	871	893	3.569
Totaal activa	871	893	3.572
Geplaatst kapitaal	2.991	2.991	2.991
Agioreerves	37.504	37.504	37.504
Herwaarderingsreserves	-	-	3.276
Reserves koersverschillen	-	-	-34
Overige reserves	-39.645	-42.906	-40.576
Resultaat boekjaar	-40	3.261	-4.725
Totaal groepsvermogen	810	850	-1.564
Overige voorzieningen	-	-	29
Totaal voorzieningen	-	-	29
Leningen o/g	-	-	3.429
Handelsschulden en overige te betalen posten	61	43	1.237
Passiva van de investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	-	441
Totaal kortlopende verplichtingen	61	43	5.107
Totaal verplichtingen	61	43	5.136
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	871	893	3.572

Historische Resultatenrekening - MKB Nedsense

	H1-2017	FY 2016	FY 2015
Omzet	-	-	-
Kostprijs omzet	-	-	-
Bruto marge	-	-	-
Gerealiseerd transactieresultaat	-	4.180	-
Overige inkomsten	-	4.180	-
Lonen, salarissen en sociale lasten	8	64	373
Overige bedrijfskosten	32	110	395
Totaal operationele kosten	40	174	768
EBITDA	-40	4.006	-768
Afschrijving en amortisatie immateriële vaste activa	-	-	-
Afschrijving materiële vaste activa	-	3	13
Totaal afschrijvingen en amortisatie	-	3	13
EBIT	-40	4.003	-781
Financiële baten	-	5	49
IC Financiële baten (Value8 N.V.)	-	-	-
Financiële lasten	-	-233	-640
IC Financiële lasten (Value8 N.V.)	-	-	-
Aandeel resultaat deelnemingen	-	-	-
Netto financieringsbaten (-lasten)	-	-228	-591
Resultaat normale activiteitenvoor belastingen	-40	3.775	-1.372
Winstbelastingen normale activiteiten	-	-	-20
Resultaat normale activiteiten na belastingen	-40	3.775	-1.392
Resultaat beëindigde activiteiten	-	-514	-3.333
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-40	3.261	-4.725
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap	-40	3.261	-4.725
Minderheidsbelang	-	-	-
Resultaat over het boekjaar	-40	3.261	-4.725

Historische verkort kasstroomoverzicht - MKB Nedsense

	H1-2017	FY 2016	FY 2015
Netto groepswinst	-40	3.261	-4.725
Aanpassingen	17	-6.671	3.024
Kasstroom uit operationele activiteiten	-23	-3.410	-1.701
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	7.693	-948
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	33	-4.326	-1.996
Mutatie geldmiddelen	10	-43	-4.645
Liquide middelen op begin verslaggevingsperiode	5	48	4.693
Mutatie geldmiddelen	10	-43	-4.645
Geldmiddelen aangehouden voor verkoop	-	-	-40
Liquide middelen op einde verslaggevingsperiode	15	5	8

5.2 Aanvullende financiële informatie

De transactie op peildatum betreft de inbreng van de Huidige Onderneming alsmede de inbreng van de vorderingen (leningen en r/c vorderingen) op de entiteiten van de Huidige Onderneming. In onderstaand proforma overzicht is de proforma geconsolideerde balans 31/12/2016 van de Huidige Onderneming inclusief de saldi van de in te brengen vorderingen per 31/12/2016 weergegeven. Rekening houdend met de proforma eliminatie is in onderstaande overzicht de proforma inbreng van de vermogenstitels weergegeven per 31/12/2016.

Pro forma in te brengen vermogenstitels 31-12-2016 - Huidige onderneming plus over te dragen leningen

	Inbreng	Eliminatie	Geconsolideerd
Goodwill	921	-	921
Immateriële vaste activa	361	-	361
Materiële vaste activa	352	-	352
Totaal vaste activa	1.634		1.634
Vorraden	1.187	-	1.187
Lening u/g	5.043	-5.043	-
Vorderingen en overlopende activa	2.156	-	2.156
Liquide middelen	598	-	598
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	-	-
Totaal vlottende activa	8.985		3.942
Totaal activa	10.619		5.576
Geplaatst kapitaal	27	-	27
Agioreserves	-	-	-
Herwaarderingsreserves	-	-	-
Reserves koersverschillen	-	-	-
Overige reserves	2.449	-	2.449
Resultaat boekjaar	486	-	486
Totaal groepsvermogen	2.961		2.961
Voorziening latente belastingen	14	-	14
Overige voorzieningen	23	-	23
Totaal voorzieningen	37		37
Leningen o/g	-	-	-
Handelsschulden en overige te betalen posten	7.621	-5.043	2.578
Passiva van de investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	-	-
Totaal kortlopende verplichtingen	7.621		2.578
Totaal verplichtingen	7.658	-	2.615
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	10.619		5.576

In onderstaand proforma overzicht is de proforma geconsolideerde balans 31/12/2015 van de Huidige Onderneming alsmede de proforma saldi van de in te brengen vorderingen per 31/12/2015 weergegeven. Rekening houdend met de proforma eliminatie is in onderstaande overzicht de proforma inbreng van de vermogenstitels weergegeven per 31/12/2015.

Pro forma in te brengen vermogenstitels 31-12-2015 - Huidige onderneming plus over te dragen leningen

	Inbreng	Eliminatie	Geconsolideerd
Goodwill	-	-	-
Immateriële vaste activa	456	-	456
Materiële vaste activa	328	-	328
Totaal vaste activa	784		784
Vorraden	1.183	-	1.183
Lening u/g	4.038	-4.038	-
Vorderingen en overlopende activa	2.332	-	2.332
Liquide middelen	387	-	387
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	-	-
Totaal vlottende activa	7.940		3.902
Totaal activa	8.724		4.686
Geplaatst kapitaal	27	-	27
Agioreerves	-	-	-
Herwaarderingsreserves	-	-	-
Reserves koersverschillen	-	-	-
Overige reserves	1.256	-	1.256
Resultaat boekjaar	651	-	651
Totaal groepsvermogen	1.934		1.934
Voorziening latente belastingen	-20	-	-20
Overige voorzieningen	23	-	23
Totaal voorzieningen	3		3
Leningen o/g	-	-	-
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.788	-4.038	2.750
Passiva van de investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	-	-
Totaal kortlopende verplichtingen	6.788		2.750
Totaal verplichtingen	6.791	-	2.753
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	8.724		4.686

De financiële informatie uit de proforma overzichten zijn ontleend aan de IFRS consolidatiesta-ten dien ten grondslag hebben gelegen aan de goedgekeurde jaarrekeningen 2016 en 2015 van Value8 N.V.

De historische proforma informatie van de Huidige Onderneming met inbreng van de leningen is als volgt weer te geven:

Pro forma resultatenrekeningen 2015 en 2016 - Huidige Onderneming

	FY 2016	FY 2015
Omzet	14.985	10.937
Kostprijs omzet	5.775	4.143
Bruto marge	9.209	6.794
Gerealiseerd transactieresultaat	-	411
Overige inkomsten	-	411
Lonen, salarissen en sociale lasten	6.430	4.431
Overige bedrijfskosten	1.790	1.496
Totaal operationele kosten	8.220	5.927
EBITDA	990	1.278
Afschrijving materiële vaste activa	197	156
EBITA	793	1.122
rentelasten	-14	-16
winstbelasting	22	-89
amortisatie	-209	-192
Netto groepswinst	591	825
Nettowinst voor amortisatie	801	1.017

Toelichting:

* alleen externe rentelasten zijn in het pro forma overzicht opgenomen. De rente op leningen aan de moedermaatschappij zijn buiten beschouwing gelaten aangezien MKB Nedsense ook de leningen overneemt. Deze rentelasten bedroegen in 2016: 105 en in 2015: 174.

Pro forma verkort kasstroomoverzicht 2016 en 2015 - Huidige Onderneming

	FY 2016	FY 2015
Netto groepswinst	591	825
Aanpassingen	877	-411
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.468	414
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.257	-631
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-0	148
Mutatie geldmiddelen	211	-68
 Liquide middelen op begin verslaggevingsperiode	 387	 455
Mutatie geldmiddelen	211	-68
Geldmiddelen aangehouden voor verkoop	-	-
Liquide middelen op einde verslaggevingsperiode	598	387

Impact consolidatievrijstelling IFRS 10

Nedsense kwalificeert onder IFRS als een investeringsmaatschappij. Uit dien hoofde zal Nedsense gebruik gaan maken van de consolidatievrijstelling voor investeringsmaatschappijen onder IFRS 10. De investeringen in de beleggingsportefeuille zullen uit dien hoofde worden gewaardeerd op reële waarde waarbij de reële waarde mutaties verantwoord zullen worden in de winst- en verliesrekening.

De Huidige Onderneming (inclusief de in te brengen vorderingen) zijn voorlopig gewaardeerd op een reële waarde van € 10 miljoen. Uit het proforma overzicht van de in te brengen vermogenstitels blijkt een proforma vermogen per 31 december 2016 van circa € 2,9 miljoen. Op basis van de voorlopige waardering van de in te brengen huidige onderneming inclusief vorderingen zal binnen Nedsense, mede afhankelijk van de huidige IFRS waardering van de huidige onderneming (inclusief de in te brengen vorderingen), op transactiedatum enerzijds een vermogenssprong worden verantwoord, anderszijds staat tegenover de financiering van de Transactie waardoor het eigen vermogen van MKB Nedsense nagenoeg gelijk is aan het eigen vermogen van MKB Nedsense vennootschappelijk ten tijde van de Transactie.

5.3 Toelichting voornaamste financiële informatie per investering

In totaliteit behaalde de Huidige Onderneming in 2016 een omzet van circa 15,0 miljoen euro, waarover een operationele EBITDA-marge van meer dan 6 procent werd behaald en een positieve operationele kasstroom van EUR 1,5 miljoen. Per onderdeel worden de resultaten kort toegelicht.

In de Transactie verwerft MKB Nedsense de aandelenbelangen (100%) in de Ondernemingen alsmede de aandeelhoudersleningen die Value8 aan de Ondernemingen had verstrekt. MKB Ned-

sense zou kunnen besluiten deze in aandelenkapitaal om te zetten. De som van eigen vermogen en aandeelhoudersleningen van deze ondernemingen bedroeg ultimo 2016 2,9 miljoen euro. De Ondernemingen maken geen gebruik van externe bankfinanciering of rentedragend vreemd vermogen, met uitzondering van een zeer beperkte rekening-courant faciliteit van BioBeheer..

Axess / Get up

Axess ontwikkelt en produceert hoogstaande platform en cabineliften in verschillende maten, vormen en kleur met een bereik van 5 verdiepingen. Vanaf 2012 is Axess onderdeel van de Huidige Onderneming en zijn de productie en verkoop activiteiten ondergebracht in Zaandam. In de tweede helft van 2017 zijn de activiteiten van Get Up verkregen. Axess en Get Up zijn juridisch gescheiden entiteiten, maar zullen waar mogelijk synergievoordelen benutten. Vanuit MKB Ned-sense worden beide activiteiten als gecombineerde investering gezien. Bij Axess en Get Up werken in totaal circa 15 medewerkers.

x €1000	2015	2016
Omzet	2.298	2.614
Kostprijs omzet	1.021	1.560
Bruto marge	897	1.054
EBITDA	139	182

In het eerste halfjaar werd een omzet van ruim 1,1 miljoen euro gerealiseerd en een EBITDA rond het break-even niveau. De overname van Get Up draagt bij aan de omzetgroei, maar de verwachting is dat de EBITDA over 2017 lager zal liggen dan een jaar eerder.

De overname heeft managementaandacht gevergd, en extra kosten en investeringen met zich meegebracht. De verwachting is dat deze overname in 2017 geen bijdrage levert aan de resultaten, maar in 2018 en volgende jaren in toenemende mate wel.

Bovenstaande cijfers zijn de resultaten inclusief zaken die niet direct gerelateerd zijn aan operationele activiteiten, zoals overheadkosten, integratiekosten, afvloeiingskosten en verhuiskosten. De verwachting is dat de omzet in 2018 voornamelijk als gevolg van de overname zal toenemen. Genormaliseerd voor eenmalige en niet operationele kosten wordt uitgegaan van een EBITDA-niveau van circa EUR 250-300k voor 2018.

GNS Brinkman

GNS Brinkman maakt sinds 2011 deel uit van Value8. De activiteiten omvatten de ontwikkeling, de productie en de verkoop van inbraak- en brandwerende oplossingen zoals rolhekken, rolluiken, roldeuren en branddeuren. Daarnaast levert GNS Brinkmans service, reparatie en onderhoud op deze producten. Bij GNS Brinkman werken circa 43 medewerkers.

x €1000	2015	2016
Omzet	4.563	4.694
Kostprijs omzet	-2.289	-2.455

Bruto marge	2.274	2.238
EBITDA	127	182

Bij GNS Brinkman is sprake van een seizoenseffect, waarbij het zwaartepunt ligt in het vierde kwartaal. Het eerste halfjaar werd afgesloten met een hogere omzet en een licht positief resultaat dat vergelijkbaar is met dezelfde periode een jaar eerder. Voor geheel 2017 wordt een stijgende omzet verwacht.

Bovenstaande cijfers zijn de resultaten inclusief zaken die niet direct gerelateerd zijn aan operationele activiteiten, zoals overheadkosten, integratiekosten, afvloeiingskosten en verhuiskosten. Genormaliseerd voor eenmalige en niet operationele kosten wordt uitgegaan van een EBITDA-niveau van circa EUR 350-450k voor 2018.

Aquaserva / Biobeheer

AquaServa maakt pas sinds januari 2015 deel uit van Value8. De activiteiten omvatten advisering, monsteranalyses, keuringen, risicoanalyses en installatieaanpassingen. In juni 2015 zijn daar de activiteiten van concurrent Milieu123 erbij gevoegd. In maart 2016 zijn de activiteiten van Biobeheer in Nederland en België aan toegevoegd. Biobeheer heeft de beschikking over een geaccrediteerd laboratorium op het gebied van legionella, microbiologisch wateronderzoek en binnenmilieu.

x €1000	2015	2016
Omzet	3.834	7.857
Kostprijs omzet	577	2.198
Bruto marge	3.257	5.659
EBITDA	964	613

In het eerste halfjaar is de omzet toegenomen en is een hogere EBITDA behaald dan in dezelfde periode een jaar eerder. Voor geheel 2017 wordt een hoger omzetniveau voorzien en een hogere EBITDA.

Bovenstaande cijfers zijn de resultaten inclusief zaken die niet direct gerelateerd zijn aan operationele activiteiten, zoals overheadkosten, goodwill overgenomen activa, integratiekosten, afvloeiingskosten en verhuiskosten. Genormaliseerd voor eenmalige en niet operationele kosten wordt uitgegaan van een ebitda-niveau van EUR 1,1 tot 1,3 miljoen euro.

MKB Nedsense zal de jaarrekening 2017 opmaken als investment entity conform de IFRS 10 'consolidatievrijstelling'. Dat betekent dat de cijfers van de diverse meerderheidsbelangen niet zullen worden geconsolideerd. De investeringen en meerderheidsbelangen zullen op basis van fair value worden gewaardeerd en gepresenteerd. Zie tevens paragraaf 5.2..

6 FINANCIËLE TOESTAND

MKB Nedsense is een vennootschap die tot doel heeft lange termijn waarde te creëren door te investeren in MKB-ondernemingen. Voorts heeft MKB Nedsense de doelstelling dienstverlenende activiteiten te ontplooiën ten behoeve van MKB-ondernemingen.

Voor de financiële toestand van MKB Nedsense kan worden verwezen naar de jaarverslagen van 2015 en 2016, alsmede het halfjaarbericht van 2017. Voorts zal er in dit hoofdstuk de financiële positie van MKB Nedsense worden toegelicht.

Nedsense is na de verkoop van de Loft activiteiten in april 2016 een vennootschap zonder operationele activiteiten. Door de Transactie beschikt per 29 december MKB Nedsense over substantiële activiteiten. De Transactie is onder de ontbindende voorwaarde van goedkeuring van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense. Ten aanzien van de financiële gegevens van deze activiteiten wordt verwezen naar hoofdstuk 5 “Voornaamste historische financiële informatie”.

Ten aanzien van de doorlopende kosten van MKB Nedsense in geval de Transactie ontbonden wordt, zullen de verwachte lasten voornamelijk bestaan uit kosten die verband houden met het instandhouden van de statutaire, wettelijke en reglementaire eisen die de vennootschap moet maken mede in het kader van de beursnotering. Hierbij kan worden gedacht aan kosten in verband met het jaarverslag, corporate governance verplichtingen en de kosten die door onder andere AFM en Euronext Amsterdam in rekening worden gebracht. Deze kosten zullen inclusief de kosten voor de Directie en Raad van Commissarissen op een bedrag van EUR 100.000,- of minder liggen.

6.1 Financiële positie

Het onderstaande schema geeft de kapitalisatie van MKB Nedsense weer en moet worden gelezen in samenhang met de balans van MKB Nedsense zoals uiteengezet in hoofdstuk 7 'Voornaamste financiële informatie'. De onderstaande cijfers zijn opgesteld op basis van de thans beschikbare informatie omtrent de (verwachte) vennootschappelijke balans per 29 december 2017. Sinds dit moment is de financiële positie van MKB Nedsense niet materieel gewijzigd. In het overzicht is de Transactie in het kader van de Huidige Onderneming integraal opgenomen op basis van een voorlopige overnamesom van EUR 10.000.000,-.

De financiële middelen waarover MKB Nedsense beschikt zijn vrij besteedbaar.

Financiële positie MKB Nedsense per 29-12-2017 (x €1.000)

Financiële schulden op korte termijn	-
Gegarandeerd	-
Gewaarbord door zekerheden	-
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	-
Financiële schulden op lange termijn (exclusief korte termijn deel lange termijn schuld)	-
Gegarandeerd	-
Gewaarbord door zekerheden	9.300
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	-
Eigen vermogen	
Kapitaal	2.991
Agioreserve	37.504
Overige reserves	-40.025
Totaal eigen vermogen	770
Kasmiddelen (A)	-
Kasequivalenten (B)	100
Verhandelbare effecten (C)	-
Liquiditeitspositie (D) (D=A+B+C)	100
Kortlopende financiële vorderingen (E)	-
Kortetermijnbankschulden (F)	-
Kortetermijndeel van langetermijnschulden (G)	-
Overige kortetermijnschulden (H)	15
Totaal kortetermijnschulden (I) (I=F+G+H)	15

Netto totale kortetermijnschuldenlast (J) (J=I-E-D)	-85
Langetermijnbankschulden (langer dan 1 jaar) (K)	9.300
Uitgegeven obligaties (L)	-
Overige langetermijnleningen (M)	-
Netto langetermijnschuldenlast (N) (N=K+L+M)	9.300
Netto financiële schuldenlast (O) (O=J+N)	-9.215

Er zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden.

6.2 Verklaring inzake werkkapitaal

Naar het oordeel van de Directie beschikt MKB Nedsense over voldoende werkkapitaal om de komende 12 maanden aan haar huidige financieringsverplichtingen te voldoen.

7 BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN EN BEDRIJFSLEIDING

7.1 Bestuursstructuur

Het bestuur van MKB Nedsense is opgedragen aan de Directie. Het aantal leden van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De leden van de Directie worden benoemd en ontslagen door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders (zie artikel 14 van de Statuten). De heer De Vries is op Publicatiedatum het enige lid van de Directie.

Voor meer informatie omtrent de Directie en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 3.3 “Directie en Raad van Commissarissen”.

7.2 Overige sleutelfiguren

Naast de Directie en de Raad van Commissarissen kent MKB Nedsense geen sleutelfiguren.

7.3 Werknemers

Op Publicatiedatum kent MKB Nedsense een Directie, bestaande uit één persoon. Naast deze Directie zijn er geen personen werkzaam voor MKB Nedsense. Met het lid van de Directie is geen arbeidsovereenkomst aangegaan. Het lid van de Directie en de leden van de Raad van Commissarissen factureren periodiek aan MKB Nedsense voor de verrichte diensten. MKB Nedsense heeft derhalve geen werknemers in dienst. De tijd die de Directie zal besteden aan MKB Nedsense, zal in sterke mate afhankelijk zijn van het aantal prospectieve Ondernemingen dat zich zal aandienen. MKB Nedsense is niet voornemens om op korte termijn additionele medewerkers in loondienst aan te nemen.

Het is echter mogelijk dat MKB Nedsense alsnog besluit additionele medewerkers in dienst te nemen of externe dienstverleners in te huren ten behoeve van de administratieve organisatie of ter monitoring van bestaande deelnemingen, alsmede ter ondersteuning van het (des)investeringsproces. MKB Nedsense kent thans geen regelingen uit hoofde waarvan haar medewerkers kunnen deelnemen in het kapitaal van MKB Nedsense.

Ten aanzien van de huidige investering in 100% van de aandelen Value8 Tech Group NV kent deze vennootschap inclusief groepsmaatschappijen een totaal aantal van 132 FTE.

7.4 Negatieve verklaringen

Ten aanzien van de leden Directie en de Raad van Commissarissen zoals genoemd in paragraaf 3.3 “Directie en Raad van Commissarissen” gelden de volgende negatieve verklaringen:

- De leden van de Directie of de Raad van Commissarissen zijn in de voorgaande 5 jaar niet veroordeeld in verband met fraudemisdrijven.
- De leden van de Directie of de Raad van Commissarissen zijn – handelend als lid van de

bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen – in de voorgaande 5 jaar niet betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

- De leden van de Directie of de Raad van Commissarissen waren in de voorgaande 5 jaar niet het voorwerp van officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten.
- De leden van de Directie of de Raad van Commissarissen zijn in de voorgaande vijf jaar niet door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

7.5 Belangenconflicten

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van leden van de Directie spelen, die van materiële betekenis zijn voor MKB Nedsense en/of voor de betreffende leden van de Directie, behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In geval van een (in)direct persoonlijk tegenstrijdig belang zal een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming (conform artikel 15 lid 11 en artikel 17 lid 15 van de Statuten). MKB Nedsense zal de bepalingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code en de Wet Bestuur & Toezicht inzake mogelijke tegenstrijdige belangen naleven en toepassen. Voorts zijn in het reglement voor de Directie en het reglement voor de Raad van Commissarissen aanvullende regels vastgelegd ten aanzien van tegenstrijdige belangen. Hierbij dient een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen met een (potentieel) tegenstrijdig belang dit onverwijld te melden aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, inclusief alle relevante informatie. Indien de voorzitter een (potentieel) tegenstrijdig belang heeft, meldt hij dat aan de vice-voorzitter. Een transactie waarbij een tegenstrijdig belang bestaat, zal uitsluitend worden aangegaan onder - ten minste - in de branche gebruikelijke condities. De voorzitter van de Raad van Commissarissen ziet erop toe dat alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen een rol hebben gespeeld, worden gepubliceerd in het jaarverslag met vermelding van het tegenstrijdige belang. Ingeval alle leden van de Directie en/of de Raad van Commissarissen een tegenstrijdig belang hebben, dient het besluit te worden genomen door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Beleggers wordt hierbij gewezen op de volgende potentiële belangenconflicten:

- De leden van de Directie en de Raad van Commissarissen hebben zich niet verplicht zich full time op de activiteiten van MKB Nedsense te richten. Er zou een belangenconflict kunnen ontstaan met betrekking tot het verdelen van hun tijd over de activiteiten van MKB Nedsense en andere activiteiten.
- Value8 treedt op als dienstverlener van MKB Nedsense en is tevens grootaandeelhouder in MKB Nedsense. Value8 ondersteunt MKB Nedsense momenteel gebieden als administratief, juridisch en huisvesting. Er zou een belangenconflict kunnen ontstaan met betrekking tot het verlenen van aandacht aan de dienstverlenende activiteiten van MKB

Nedsense.

- Value8 heeft een vergelijkbare strategie als MKB Nedsense. Hierdoor zou er een belangenconflict kunnen ontstaan indien er een mogelijke prospectieve Ondernemingen openstaat voor een investering door beide vennootschappen. Er zijn in dit verband nog geen afspraken gemaakt met Value8, anders dan dat de investeringsfocus van beide vennootschappen in beginsel een andere omvang/range betreft;
- De statutair bestuurder van MKB Nedsense is tevens bestuursvoorzitter van grootaandeelhouder Value8 en de voorzitter van de Raad van Commissarissen is tevens statutair bestuurder van grootaandeelhouder Value8;
- De bestuurder van MKB Nedsense is tevens een van de indirecte bestuurders van Value8 Tech Group N.V. en tevens – indirect- van de dochtervennootschappen van Value8 Tech Group N.V.

Het is mogelijk dat in de toekomst MKB Nedsense en Value8 meer transacties zullen doen anders dan de transacties die in paragraaf 4.4 “Beschrijving van financiële afspraken inzake transacties met Value8” zijn omschreven. Hierbij wordt opgemerkt dat naar verwachting geen van de overige deelnemingen van Value8 in MKB Nedsense zullen worden ingebracht (voor meer informatie naar de voorgenomen transacties wordt verwezen naar de paragrafen 4.2 “Beschrijving van de Huidige Onderneming”, paragraaf 4.3 “Beschrijving van de mogelijk toekomstige Ondernemingen” en paragraaf 4.4 “Beschrijving van de financiële afspraken inzake transacties met Value8”. MKB Nedsense verklaart dat zij niet op de hoogte is van enig ander potentieel belangenconflict tussen de leden van de Directie, de leden van de Raad van Commissarissen en de betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen met MKB Nedsense.

Er bestaan geen regelingen of overeenkomsten met belangrijke aandeelhouders, cliënten of leveranciers of andere personen op grond waarvan een persoon is of kan worden genomineerd voor benoeming in de Directie, de Raad van Commissarissen of de bedrijfsleiding.

7.6 Corporate governance

MKB Nedsense past de Nederlandse Corporate Governance Code toe. MKB Nedsense onderschrijft de principes van deze code, evenals de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. Voorts zal MKB Nedsense zo veel als mogelijk voldoen aan de recent gepubliceerde Corporate Governance Code. Hierover zal op de reguliere aandeelhoudersvergadering in 2018 worden gerapporteerd.

Elke substantiële verandering in de Corporate Governance-structuur van MKB Nedsense en de naleving van de code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense worden voorgelegd. MKB Nedsense heeft ervoor gekozen om op een zeer beperkt aantal punten af te wijken van de best practice-bepalingen, omdat toepassing van deze bepalingen vanwege de omvang van MKB Nedsense of vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk is. Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice-bepalingen MKB Nedsense nog niet (geheel) voldoet.

Best practice-bepaling IV 3.1

Gezien de omvang van MKB Nedsense zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

De Raad van Commissarissen zal periodiek het corporate governance beleid toetsen en indien nodig eventuele materiële wijzigingen in het beleid ter bespreking voorleggen aan de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Momenteel worden er geen materiële wijzigingen voorzien ten opzichte van het huidige corporate governance beleid.

Ten aanzien van de nieuwe Nederlandse Corporate Governance code zal MKB Nedsense op de reguliere AVA in 2018 haar toepassing van de code uitleggen en ter bespreking op de agenda plaatsen. MKB Nedsense is voornemens zo veel als praktisch mogelijk - gezien haar omvang - aan deze code te voldoen.

7.7 Aandelenbezit en aandelenopties

Het lid van de Directie en de leden van de Raad van Commissarissen bezitten op Publicatiedatum geen Aandelen. De heer De Vries heeft via Value8 een middellijk belang in MKB Nedsense. De heer De Vries heeft op Publicatiedatum een (middellijk) belang van 23,74% in Value8. Dit betekent dat de heer De Vries op Publicatiedatum op basis van het belang van Value8 een middellijk belang heeft van 15,74% in MKB Nedsense.

8 BEZOLDINGEN EN VOORDELEN

Remuneratie Directie

De Directie (de heer De Vries) is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 april 2015 tot bestuurder benoemd voor een periode van maximaal 4 jaar (dus tot en 6 april 2019).

De bezoldiging van het lid van de Directie bestaat uit een bruto managementvergoeding (exclusief btw en exclusief onkostenvergoeding) van EUR 10.000,- per jaar. De managementvergoeding kan jaarlijks geïndexeerd worden.

Aan het lid van de Directie zal geen auto en/of telefoon ter beschikking worden gesteld. Alle overige in redelijkheid te maken onkosten, waaronder reiskosten, zullen door MKB Nedsense op basis van ingediende en gespecificeerde declaraties en bescheiden worden vergoed. Het lid van de Directie heeft geen pensioenregeling.

Met het lid van de Directie is een opzegtermijn van 1 maand overeengekomen. Met het lid van de Directie is afgesproken dat hij geen uitkering of vergoeding -op welke grond dan ook- zal ontvangen bij ontslag als bestuurder en beëindiging van de opdracht.

Zodra de Transactie is afgerond, zal de Raad van Commissarissen bezien of en op welke wijze het remuneratiebeleid voor de Directie dient te worden aangepast. Dit zal onder meer afhankelijk zijn van de omvang van MKB Nedsense, het profiel van de Directie en de taken van de Directie. Op termijn zal de beloning van de Directie op een marktconforme vergoeding worden gebaseerd.

Indien naar het oordeel van de Raad van Commissarissen het remuneratiebeleid aanpassing behoeft, zal een voorstel hiertoe op een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd. Indien de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit het voorgestelde remuneratiebeleid vast te stellen, worden vervolgens de bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van de leden van de Directie door de Raad van Commissarissen vastgesteld binnen het door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde remuneratiebeleid.

Remuneratie Raad van Commissarissen

De beoogde bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 10.000,- voor ieder van de leden van de Raad van Commissarissen. Er bestaat geen pensioenregeling voor leden van de Raad van Commissarissen en er is geen sprake van een uitkering of vergoeding bij ontslag of uittreding als commissaris. De huidige leden van de Raad van Commissarissen zijn op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense van 6 april 2015 benoemd voor een periode van 4 jaar. De leden van de Raad van Commissarissen houden zelf geen aandelen.

9 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

9.1 Grootaandeelhouders

Value8 houdt 66,31 procent van de uitstaande Aandelen en stemrechten in het kapitaal van MKB Nedsense, zij heeft dus doorslaggevende zeggenschap. Andere Bestaande Aandeelhouders met een belang van meer dan 3,00% zijn op basis van de informatie van MKB Nedsense en het register substantiële deelnemingen van AFM de volgende:

Aandeelhouder	Aandelenbelang / Stemrecht	Potentieel belang/stemrecht
Value8	66,31%	0%
M.H.B. Kok	5,01%	0%
F.L.H. Van Delft	6,64 %	0%
Generali Holding Vienna AG	5,00%	0%

Indien de transactie zoals beschreven in paragraaf 4.4 “Beschrijving van financiële afspraken inzake transacties met Value8” volledig wordt uitgevoerd conform de beoogde transactiestructuur zal de aandelenverhouding na effectuering van alle stappen de volgende zijn.

Aandeelhouder	Aandelenbelang / Stemrecht	Potentieel belang/stemrecht
Value8	66,31%	310.91%
M.H.B. Kok	5,01%	0%
F.L.H. Van Delft	6,64 %	0%
Generali Holding Vienna AG	5,00%	0%

Het potentiële percentage is berekend op basis van het meldingsregister substantiële deelnemingen van AFM op basis van het totaal aantal potentiële Aandelen gedeeld door het aantal huidige geplaatste uitstaande Aandelen.

Indien alle potentiële aandelenrechten zoals hierboven beschreven worden uitgeoefend zal het belang van Value8 kunnen stijgen tot 91,80%. De overige vermelde Aandeelhouders zouden voor wat betreft aandelenbelang en stemrecht onder de 3% drempel komen.

Indien alleen de transactie inzake de Huidige Onderneming wordt afgerond zal dit kunnen leiden

tot de uitgifte van 61,33 miljoen aandelen, ofwel 205,04 procent van de huidige uitstaande kapitaal en stemrechten.

9.2 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders

Er zijn gelijke rechten verbonden aan de Aandelen. Aandeelhouders hebben recht op één stem per Aandeel op de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense. MKB Nedsense heeft geen aandelen met bijzondere zeggenschapsrechten. De grootaandeelhouder Value8 heeft derhalve geen bijzondere zeggenschapsrechten.

9.3 Zeggenschap en verwatering

Op Publicatiedatum is MKB Nedsense een dochtervennootschap van Value8. Onder dochtervennootschap wordt in dit verband verstaan een entiteit waarover Value8 de zeggenschap heeft.

Als gevolg van voltooiing van de transacties met Value8 zal het aantal uitstaande Aandelen niet direct toenemen. Ten aanzien van de warrants en de converteerbare lening kan het aantal uitstaande Aandelen fors toenemen. Indien de transacties zoals in paragraaf 4.4 “Beschrijving van financiële afspraken inzake transacties met Value8” omschreven, zijn voltooid en Value8 vervolgens alle warrants uitoefent en de converteerbare lening geheel converteert, zal het aantal Aandelen van MKB Nedsense met 93 miljoen stuks toenemen, hetgeen een verwatering van het huidige uitstaande kapitaal tot 24,4% tot gevolg heeft.

9.4 Transacties met verbonden partijen

Als verbonden partijen van MKB Nedsense zijn te onderscheiden: Value8, de leden van de Raad van Commissarissen, de leden van de Directie en de bestuurder van Value8 Tech Group N.V. en haar deelnemingen. Transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden. In het jaar tot aan Publicatiedatum hebben zich naast de bovengenoemde vergoeding voor de Directie en de Raad van Commissarissen de volgende transacties met verbonden partijen plaatsgevonden:

- Tussen MKB Nedsense en Value8 is er een overeenkomst gesloten tot de aankoop van aandelen in Value8 Tech Group N.V., inclusief haar dochtervennootschappen. Voor de belangrijkste kenmerken van deze overeenkomst wordt verwezen naar paragraaf 4.4 “Beschrijving van financiële afspraken inzake transacties met Value8”.
- MKB Nedsense heeft in 2017 de overtollige kasmiddelen uitgeleend aan Value8 tegen een marktconforme rentevergoeding en het recht deze direct op te eisen om aan haar doorlopende financiële verplichtingen te voldoen. Per 30 juni 2017 was het nog uitstaande bedrag in dit kader EUR 856.000. Hiervan is een bedrag van EUR 700.000,- verrekend met de voorlopige Overnamesom voor de eerste Transactie op 29 december 2017;
- Value8, MKB NedSense en/of een van haar bestuurders of commissarissen, heeft gedurende de laatste 12 maanden voor Publicatiedatum van het Informatieprospectus

geen transacties verricht in Aandelen MKB Nedsense.

Het percentage van transacties met verbonden partijen in relatie met de omzet van MKB Nedsense is gezien de afwezigheid van enige omzet niet te berekenen.

9.5 Aandelenkapitaal

Op Publicatiedatum bestaat het maatschappelijk kapitaal van MKB Nedsense uit tien miljoen vijfhonderdduizend euro (EUR 10.500.000,-), verdeeld in zeventig miljoen (70.000.000) gewone aandelen, elk nominaal groot tien eurocent (EUR 0,10) en in vijfendertig miljoen (35.000.000) cumulatief preferente aandelen, elk nominaal groot tien cent (EUR 0,10). Op Publicatiedatum bedraagt het aantal geplaatste en uitstaande gewone Aandelen in NedSense 29.912.567 welke een totale nominale waarde vertegenwoordigen van EUR 2.991.256,70. De gewone aandelen staan genoteerd aan Euronext Amsterdam. Er zijn thans geen ingekochte eigen aandelen door NedSense, ofwel treasury shares. Er staan geen cumulatief preferente aandelen uit of aandelen uit enige andere klasse.

9.6 Statuten

De statuten van MKB Nedsense zijn laatstelijk op 25 juni 2015 vastgesteld bij notariële akte houdende statutenwijziging voor mr. M.J.C. Arends, notaris te Amsterdam. De Statuten zijn door middel van verwijzing in het Informatieprospectus opgenomen en maken daarvan deel uit.

Statutaire doelomschrijving

Artikel 2 van de Statuten vermeldt de volgende doelomschrijving van MKB Nedsense:

- a. het –al dan niet tezamen met anderen- verwerven en vervreemden van deelnemingen of andere belangen in rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen zo mede het samenwerken daarmee;
- b. het optreden als bestuurder, vennoot en/of adviseur van, zomede het houden van toezicht op andere rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen;
- c. het leveren van computerapparatuur ten behoeve van het ontwerpen, construeren en in tekening brengen van technische installaties, apparaten en bouwkundige projecten en het geven van leiding aan- en adviezen bij de uitvoering van projecten;
- d. het drijven van handel in, alsmede het in opdracht vervaardigen of doen vervaardigen van technische installaties, apparaten en bouwkundige projecten;
- e. het (doen) opnemen en (doen) verstrekken van geldleningen en/of kredieten, het zich verbinden als (hoofdelijk) mede-schuldenaar of als borg voor- en het zich op andere wijze financieel interesseren bij, alsmede het op andere wijze stellen van zekerheden (zoals garanties en hypotheek) voor schulden van vennootschappen en rechtspersonen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- f. het huren, verhuren, vervaardigen, exploiteren, beheren, verwerven, bezwaren en vervreemden van bedrijfsmiddelen, industriële en intellectuele eigendomsrechten en vermogenswaarden in het

algemeen;

g. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn.

Bestuur en Raad van Commissarissen

Het bestuur van MKB Nedsense is opgedragen aan de Directie, bestaande uit één of meer directeuren. Het aantal leden van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De leden van de Directie worden benoemd en ontslagen door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Behoudens de beperkingen volgens de Statuten is de Directie belast met het besturen van MKB Nedsense. De Directie besluit bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, tenzij meer dan twee directeuren in functie zijn en één van hen als voorzitter in functie is; dan heeft de voorzitter van de Directie een beslissende stem. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen wordt het besluit genomen door de Raad van Commissarissen.

MKB Nedsense heeft een Raad van Commissarissen, bestaande uit ten minste één en ten hoogste vijf natuurlijke personen. De commissarissen van MKB Nedsense worden benoemd door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Een commissaris treedt uiterlijk af aan het einde van de eerstvolgende (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden na afloop van een termijn van vier jaar na zijn of haar benoeming. Een aftredende commissaris is terstond herbenoembaar. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken van MKB Nedsense en de directie met raad terzijde te staan. Alle besluiten van de Raad van Commissarissen worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van de commissarissen aanwezig is. Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer de raad van commissarissen hierdoor geen besluit kan nemen wordt het besluit genomen door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voor een nadere toelichting op (de werkwijze van) de Directie en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 3.3 “Directie en Raad van Commissarissen” van het Informatieprospectus.

Cumulatief Preferente Aandelen

Naast de Aandelen kennen de Statuten ook cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense met een nominale waarde van EUR 0,10 per cumulatief preferent aandeel. Deze Cumulatief Preferente Aandelen kennen een preferent dividend van de Euro Interbank Offered Rate (de Euribor) + 2% berekend over het gestorte bedrag. Op grond van artikel 28 lid 2 van de Statuten dient MKB Nedsense uit de winst eerst het dividend aan de Cumulatief Preferente Aandelen uit te keren voordat kan worden overgegaan tot uitkering van dividend aan de houders van Aandelen. Daarnaast is sprake van cumulatief preferent dividend. Dit wil zeggen dat indien

MKB Nedsense een jaar geen dividend op de Cumulatief Preferente Aandelen uitkeert, pas weer dividend op de Aandelen kan worden uitgekeerd als de achterstallige dividenden op de Cumulatief Preferente Aandelen zijn voldaan. Voor het overige hebben Cumulatief Preferente Aandelen geen winstrechten.

De mogelijkheid om Cumulatief Preferente Aandelen (op naam) uit te geven is gecreëerd met het oog op mogelijke toekomstige transacties. Zo zal bijvoorbeeld gebruik gemaakt kunnen worden van de mogelijkheid om Cumulatief Preferente Aandelen uit te geven indien de indruk bestaat dat bepaalde potentiële beleggers een voorkeur hebben voor een vast jaarlijks dividendpercentage. De Directie houdt een register aan waarin de namen en adressen van alle houders van Cumulatief Preferente Aandelen op naam zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij de Cumulatief Preferente Aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning door of betekening aan de Vennootschap en het op elk preferent aandeel gestorte bedrag (zie artikel 11 van de Statuten).

Aandelen

Alle Aandelen aan toonder worden belichaamd in één (1) aandeelbewijs. MKB Nedsense zal het aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) laten bewaren door Euroclear Nederland (zie artikel 4.6 van de Statuten) met adres Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederland.

Iedere Aandeelhouder die zich tijdig en op de aangegeven wijze registreert, is bevoegd de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. (zie artikel 20 lid 1 van de Statuten). Elk aandeel geeft recht op één stem in de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders .

Om de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, dient een aandeelhouder op de achtentwintigste dag voor die van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders als Aandeelhouder te zijn geregistreerd.

Uitgifte van Aandelen vindt plaats krachtens een besluit van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders of van de Directie, als het daartoe door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders is aangewezen (zie artikel 4 van de Statuten). Ook stelt de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders, of de Directie indien zij is aangewezen om Aandelen uit te geven, de koers vast waartegen de Aandelen worden uitgegeven. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 juni 2017 is voor de duur van 18 maanden de Directie van MKB Nedsense aangewezen als orgaan dat Aandelen tot 20% van het geplaatste kapitaal uit te geven en te besluiten tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.

Bij het nemen van elk Aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierden, van het nominale bedrag eerst behoeft te worden gestort nadat de vennootschap het zal hebben gevraagd.

Iedere Aandeelhouder heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig het

bepaalde in artikel 96a Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen hebben de Aandeelhouders ook een voorkeursrecht. MKB Nedsense kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan op een wijze als is voorgeschreven door de toepasselijke regelgeving. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste twee weken na de aankondiging. Het voorkeursrecht kan conform artikel 6 van de Statuten worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders of door de Directie indien deze door de Algemene (Buitengewone) Vergadering van Aandeelhouders is aangewezen om Aandelen uit te geven. Voor een besluit van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op Aandelen die worden uitgegeven aan een partij die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.

Ontbinding

In het geval van ontbinding van MKB Nedsense zal na voldoening van de schulden en de kosten van de vereffening het restant van het vermogen van MKB Nedsense worden uitgekeerd aan de Aandeelhouders conform art. 31 van de Statuten. Dit houdt in dat eerst de uitkeringen aan de houders van Cumulatief Preferente Aandelen aan de orde komen en vervolgens, zoveel mogelijk, aan de houders van gewone Aandelen. Hetgeen daarna overblijft wordt verdeeld onder de houders van Aandelen, naar gelang van ieders bezit daarvan.

Op de vereffening zijn de bepalingen van Titel 1 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Vermindering kapitaal

De (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan slechts op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal: a) door intrekking van Aandelen; b) door het bedrag van de Aandelen bij statutenwijziging te verminderen (zie artikel 8 van de Statuten).

Aandeelhouders hebben recht op uitkering van winst van MKB Nedsense. Jaarlijks beslist de Directie na goedkeuring door de Raad van Commissarissen welk deel van de winst – het positieve saldo van de winst-en-verliesrekening – zal worden gereserveerd. Uitkeringen ten laste van de gevormde reserves kunnen alleen geschieden op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Directie. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Directie kan, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van interim-dividend. De artikelen 104 en 105 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing op de uitkeringen aan de aandeelhouders. Op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen kan de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluiten dat een uitkering van dividend geheel of gedeeltelijk niet in contanten maar in Aandelen zal plaatsvinden. Dividenden en andere uitkeringen zijn binnen dertig dagen na een besluit daartoe

betaalbaar. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling.

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Dividendbeleid

MKB Nedsense zal overwegen, indien de resultaten daartoe ruimte bieden, dividend uit te keren. Dit zal onder andere afhangen van het financiële en operationele resultaat, de kasstroom, alsmede van de balanspositie van Ondernemingen en van de vraag of de beschikbare middelen benodigd zijn voor aflossing of investeringen. Of dit het geval is, valt op dit moment nog niet te voorspellen. Momenteel zijn er geen beperkingen die het uitkeren van dividend beperken of uitsluiten. In de toekomst zou dit kunnen veranderen. Hierbij kan worden gedacht aan de mogelijke omstandigheid dat MKB Nedsense een schuld aangaat bij één of meerdere banken, waarbij contractueel is overeengekomen dat alleen dividend kan worden uitgekeerd na schriftelijke toestemming van de desbetreffende bank en/of wanneer bepaalde financiële ratio's worden gehaald. In het algemeen geldt bovendien dat indien het operationele resultaat en de balanspositie toereikend zijn voor een dividenduitkering, de Directie op grond van artikel 28 van de Statuten in enig jaar kan besluiten om de winst niet of niet volledig uit te keren, en (deels) te benutten voor het financieren van nieuwe projecten of het aflossen van schulden. De vordering tot opeising van vastgestelde dividenden verjaart door verloop van vijf jaren na de dag van betaalbaarstelling van die dividenden.

(Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders 's worden gehouden zo dikwijls als de Directie of de Raad van Commissarissen zulks nodig acht.

Een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt door de Raad van Commissarissen of de Directie bijengeroepen. De oproeping voor een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn. Dat betekent dat de oproeping wordt gedaan niet later dan de 42e dag voor die van de vergadering, zie artikel 2:115 lid 2 Burgerlijk Wetboek. Bij de oproeping worden vermeld:

- de te behandelen onderwerpen;
- de plaats en het tijdstip van de vergadering;
- de procedure voor deelname aan de vergadering bij schriftelijke volmacht;
- de procedure voor deelname aan de vergadering en het uitoefenen van stemrecht door middel van een elektronisch communicatiemiddel, indien dit recht kan worden uitgeoefend; en
- het adres van de website van MKB Nedsense.

Alle oproepingen voor de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders geschieden door een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging. Aankondigingen voor de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders zullen tot aan de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders rechtstreeks en permanent toegankelijk zijn via de website van MKB Nedsense.

Een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan thans worden gehouden in Amsterdam, Utrecht of Vianen. Een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan ook elders worden gehouden, indien het gehele kapitaal is vertegenwoordigd. De voorgenomen statutenwijziging voorziet in de uitbreiding van de gemeenten waarin kan worden vergaderd.

Iedere Aandeelhouder die zich tijdig en op de aangegeven wijze registreert, is bevoegd de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. Aandeelhouders kunnen zich in de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Aandeelhouders kunnen MKB Nedsense langs elektronische weg van de volmacht in kennis stellen. Elk Aandeel geeft recht op één stem. De leden van de Raad van Commissarissen en de directeuren hebben als zodanig in de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders een raadgevende stem.

Voor zover de wet of de Statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten door de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen en gelden geen regels die een minimale opkomst voorschrijven. De volgende besluiten worden volgens de statuten genomen met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen:

- een besluit tot wijziging van de statuten; en
- besluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming.

Indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd, worden de volgende besluiten genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen:

- een besluit tot uitgifte van Aandelen, tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing van de Directie als gemachtigde om Aandelen uit te geven en als gemachtigde om het voorkeursrecht bij een uitgifte uit te sluiten of te beperken; en
- een besluit tot kapitaalvermindering.

Een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts rechtsgeldig worden genomen door een algemene vergadering waarin ten minste twee derden van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is én met ten minste twee derden van de alsdan rechtsgeldig uitgebrachte stemmen

Een wijziging in de rechten van Aandeelhouders kan bewerkstelligd worden door middel van een statutenwijziging of door de Directie te verzoeken een onderwerp op de agenda van de

(Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen. Een besluit tot wijziging van de Statuten kan alleen genomen worden met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen (de Statuten zijn op dit punt strenger dan de wet, die een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen voorschrijft).

Eén of meer houders van Aandelen die al dan niet gezamenlijk ten minste 1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, kunnen de Directie, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, verzoeken om een onderwerp op de agenda van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen (waaronder een voorstel tot statutenwijziging). Indien de Directie niet vrijwillig overgaat tot agendering van de verzochte onderwerpen, hebben de aandeelhouders daartegen generieke rechtsmiddelen, zoals het vragen van een voorlopige voorziening aan de voorzieningenrechter van de bevoegde rechtbank..

Eén of meer Aandeelhouders die al dan niet gezamenlijk ten minste 10% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen kunnen schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, de Directie en de Raad van Commissarissen verzoeken een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeen te roepen. Indien de Directie of de Raad van Commissarissen vervolgens niet binnen zes weken na ontvangst van het verzoek tot bijeenroeping van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders overgaat, kunnen de verzoekende aandeelhouders de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders met inachtneming van wat daaromtrent in wet en Statuten is opgenomen, zelf bijeen roepen.

10 INFORMATIE OVER DE AANDELEN

10.1 De aan de Aandelen verbonden rechten

Voor een overzicht van de aan de Aandelen verbonden rechten en verplichtingen wordt verwezen naar de Statuten. De Statuten bevatten geen bepalingen over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de Aandelen. Slechts de wettelijke regels ter zake zijn van toepassing, die hieronder samengevat weergegeven zijn. In de loop van het laatste jaar en het lopende boekjaar is geen sprake geweest van een openbaar overnamebod op het aandelenkapitaal van MKB Nedsense.

Op grond van artikel 2:201a en 2:359c van het Burgerlijk Wetboek kan degene die voor eigen rekening, al dan niet gezamenlijk met een of meer groepsmaatschappijen, 95% of meer van het geplaatste kapitaal van MKB Nedsense verschaft jegens de gezamenlijke overige Aandeelhouders een vordering tot overdracht van hun Aandelen aan hem/haar instellen bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. De Ondernemingskamer zal in dat geval de prijs voor de over te dragen Aandelen bepalen. Tegen de uitspraak van de Ondernemingskamer staat geen hoger beroep open. Wel kan daartegen cassatie worden ingesteld.

Op grond van artikel 2:359d van het Burgerlijk Wetboek bestaat een ‘spiegelbeeldige’ regeling die bepaalt dat door een overige aandeelhouder tegen degene die 95% of meer van het geplaatste kapitaal van MKB Nedsense verschaft een vordering kan worden ingesteld tot overneming van zijn ndelen tegen een door de Ondernemingskamer te bepalen prijs.

Op grond van artikel 5:70 Wft bestaat tot slot een biedplicht voor degene die alleen of tezamen met anderen overwegende zeggenschap in MKB Nedsense verwerft. Van overwegende zeggenschap is kort gezegd sprake als een aandeelhouder 30% of meer van de stemrechten houdt. Deze aandeelhouder is in dat geval verplicht een openbaar bod te doen op alle uitstaande aandelen.

Het recht op uitkering van winst van MKB Nedsense is geregeld in artikel 28 van de Statuten. Artikel 28 lid 5 van de statuten schrijft voor dat uit de winst zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening de door de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen de gehele of gedeeltelijke winst kan reserveren. Op basis van artikel 28 lid 2 Statuten wordt eerst op de Cumulatief Preferente Aandelen een percentage zes-maands Euribor + 2% uitgekeerd. Indien er conform artikel 28 lid 4 geen of onvoldoende winst is gehaald kan er een uitkering uit de reserves plaatsvinden. Indien het dividend op de Cumulatief Preferente Aandelen niet kan worden betaald dient dit tekort in het volgende boekjaren worden ingehaald al vorens tot dividenduitkering op de Aandelen te kunnen overgaan. De vordering tot uitkering van dividend verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling van de dividenduitkering.

11 FISCALE ASPECTEN

Hieronder worden uitsluitend de Nederlandse fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en de eventuele overdracht van Aandelen beschreven voor aandeelhouders die particulieren of juridische entiteiten zijn die (beschouwd worden als) Nederlandse ingezetenen (zijn) of die, in het geval van particulieren, hebben gekozen om als Nederlandse ingezetenen te worden behandeld. De beschrijving hieronder (met inbegrip van tarieven en andere cijfers) is gebaseerd op de Nederlandse belastingwet- en regelgeving die van toepassing is op Publicatiedatum.

De concrete fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en van de eventuele overdracht van de Aandelen hangen af van de specifieke omstandigheden van het geval. MKB Nedsense adviseert iedere belegger dan ook een fiscaal adviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en de eventuele overdracht van de Aandelen in zijn specifieke geval.

Aandeleninkomsten zullen onderworpen worden aan belastingheffing als ‘belastbaar inkomen uit werk en woning’ (‘Box I’), ‘belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang’ (‘Box II’) of ‘belastbaar inkomen uit sparen en beleggen’ (‘Box III’).

Box I

Inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Aandelen zijn belastbaar in Box I op grond van progressieve tarieven tot 52% als zij een deel van ‘winst uit onderneming’ van de aandeelhouder of een deel van het ‘resultaat uit overige werkzaamheden’ vormen (zoals bepaald in de Wet op de inkomstenbelasting 2001).

De inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Aandelen komen in aanmerking als winst uit onderneming als de Aandelen toe te schrijven zijn aan de activa van een onderneming waaruit de Aandeelhouder winsten haalt als ondernemer of overeenkomstig een recht in de winsten (nettowaarde van een dergelijke onderneming) te delen anders dan als ondernemer of aandeelhouder.

Box II

In het geval de inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Aandelen niet onderworpen zijn aan belastingheffing in Box I, en als de aandeelhouder een ‘aanmerkelijk belang’ in het kapitaal van MKB Nedsense heeft, zijn dergelijke inkomsten en kapitaalaanwinsten belastbaar voor een tarief van 25%. Onder omstandigheden kan een niet in Box I of Box II verrekend deel van de persoonsgebonden aftrek in mindering gebracht worden op inkomsten uit een aanmerkelijk belang. Ten aanzien van Aandelen die in Box II vallen, geldt daarnaast dat eventuele vervreemdingsvoordelen (verkoopwinst) belast worden.

Een aandeelhouder heeft een ‘aanmerkelijk belang’ in MKB Nedsense als dergelijke houder, alleen of samen met zijn partner of met bepaalde verwanten van de aandeelhouder of zijn (fiscale) partner, middellijk of onmiddellijk:

- de eigendom van, of bepaalde rechten over, elke klasse van aandelen die minstens 5% vertegenwoordigt van het uitgegeven en uitstaand aandelenkapitaal heeft;
- de rechten om middellijk of onmiddellijk elke klasse van aandelen te verwerven, al dan niet al uitgegeven, die minstens 5% vertegenwoordigen van het uitgegeven of uitstaand aandelenkapitaal van MKB Nedsense heeft;
- winstaandelen voor minstens 5% van MKB Nedsense's jaarlijkse winst of minstens 5% van MKB Nedsense's liquidatieopbrengsten heeft.

Box III

Als de inkomsten en kapitaalaanwinsten uit of op de Aandelen onderworpen zijn aan belastingheffing in Box I noch in Box II, wordt belasting geheven over het 'fictieve rendement' van de Aandelen onder de regels van Box III.

De rendementsgrondslag is de waarde van de tot Box III te rekenen bezittingen minus de waarde van bepaalde schulden verminderd met het heffingsvrije vermogen, aan het begin van het kalenderjaar (de peildatum). Belastingsschulden komen niet in mindering op de bezittingen. Het vermogen wordt hierbij in acht genomen voor de waarde in het economische verkeer op dat moment.

Vanaf 2017 is de berekening van de belasting over de grondslag sparen en beleggen veranderd. Er zijn vanaf 3 schijven. Bij iedere volgende schijf wordt een hoger percentage gehanteerd om het voordeel te berekenen, waarover 30% inkomstenbelasting wordt betaald.

Vanaf 2017 gelden de volgende 3 schijven in box 3:

- Schijf 1: tot en met EUR 75.000,-
- Schijf 2: van EUR 75.001,- tot en met EUR 975.000,-
- Schijf 3: vanaf EUR 975.001,-

Daarnaast zijn er twee percentages waarmee het voordeel wordt berekend: 1,63% en 5,39%. Per schijf wordt het voordeel berekend met een combinatie van het percentage van 1,63% en het percentage van 5,39%.

De tabel hieronder geeft de grondslag sparen en beleggen vanaf 2017 weer:

Schijf	Grondslag sparen en beleggen	Percentage 1,63%	Percentage 5,39%
1	Tot en met EUR 75.000,-	67%	33%
2	Van EUR 75.001,- t/m EUR 975.000,-	21%	79%
3	Vanaf EUR 975.001,-	0%	100%

Dividendbelasting

Dividendbelasting is belasting die de ontvanger van dividenden verschuldigd is over die ontvangen dividenden. MKB Nedsense houdt de dividendbelasting voorafgaand aan uitbetaling in. Het toepasselijke belastingtarief bedraagt op dit moment 15%. In veel gevallen kunnen aandeelhouders deze ingehouden dividendbelasting verrekenen met de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting door de ingehouden dividendbelasting te vermelden in hun aangifte inkomstenbelasting of, in het geval de aandeelhouder geen particulier is, in de aangifte vennootschapsbelasting. Aangeraden wordt om ten aanzien van uw specifieke situatie een belastingadviseur te raadplegen.

Vennootschapsbelasting

De in Nederland gevestigde of residerende juridische entiteiten die onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting, zijn de volgende:

- naamloze vennootschappen, besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid en andere bedrijven waarvan het kapitaal volledig of deels is verdeeld in aandelen;
- coöperaties en Europese Coöperatieve Vennootschappen;
- onderlinge waarborgmaatschappijen en verenigingen die als verzekeraar of kredietinstelling op wederzijdse basis werken;
- elke vereniging en andere juridische entiteit (tenzij van publiek recht), indien en voor zover zij een onderneming voert of die voor fiscale redenen geacht wordt te voeren;
- beleggingsmaatschappijen;
- specifieke ondernemingen van openbare bedrijven.

In het algemeen zijn de juridische entiteiten, die ingezetene in Nederland zijn, onderworpen aan belastingheffing op alle inkomsten of kapitaalaanwinsten uit of op de Aandelen. Het tarief van de vennootschapsbelasting is 20% op de eerste EUR 200.000,- belastbare winst. Alle belastbare winst boven het bedrag van EUR 200.000,- wordt belast tegen een tarief van 25%.

12 DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN INFORMATIE

De volgende documenten maken deel uit van het Informatieprospectus:

- de Statuten (deze kunnen worden gedownload via www.nedsense.nl/statuten).

Het Informatieprospectus en het hierboven genoemde document kunnen vanaf Publicatiedatum kosteloos worden verkregen op het kantoor van MKB Nedsense aan de Brediusweg 33 te Bussum. Daarnaast kan het Informatieprospectus vanaf Publicatiedatum worden gedownload van de website van MKB Nedsense: www.nedsense.nl/informatieprospectus.

13 AANVULLENDE INFORMATIE

Milieuaspecten

Er zijn geen directe milieuaspecten bekend bij MKB Nedsense die van invloed kunnen zijn op het gebruik van de materiële vaste activa.

Dochterondernemingen

Op Publicatiedatum heeft MKB Nedsense een aantal 100% dochtermaatschappijen: NedSense enterprises B.V., Topcad B.V. alsmede Value8 Tech Group N.V. inclusief haar dochtervennootschappen.

Besteding van de middelen

Aangezien de Informatieprospectus geen aanbieding is voor de uitgifte van aandelen, is deze passage niet van toepassing.

Deelnemingen

Op Publicatiedatum heeft MKB Nedsense de volgende 100% dochterondernemingen:

- Topcad B.V.
- NedSense enterprises B.V.
- Value8 Tech Group N.V. (holdingvennootschap van de activiteiten Axess, Get Up, Aquaserva, Biobeheer en GNS Brinkman)

Onderzoek en ontwikkeling

Voor de bedrijfsactiviteiten en/of de rentabiliteit van MKB Nedsense is MKB Nedsense in beperkte mate afhankelijk van octrooien, licenties, industriële, commerciële en financiële overeenkomsten of nieuwe fabricageprocedés. MKB Nedsense voert heeft een beleid inzake onderzoek en ontwikkeling en verricht beperkte gefinancierde onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten. Investerings van MKB Nedsense kunnen zelf afhankelijk zijn van onderzoek en ontwikkeling.

Auditcommissie en remuneratiecommissie

MKB Nedsense heeft noch een aparte auditcommissie noch een remuneratiecommissie.

Rechtszaken en arbitrages

MKB Nedsense is niet betrokken geweest bij overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van MKB Nedsense, hangende zijn of worden ingeleid) in de twaalf voorafgaande maanden, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van MKB Nedsense.

Onroerend goed

MKB Nedsense heeft geen onroerend goed in eigendom.

Beleidslijnen en factoren die gevolgen (kunnen) hebben voor de activiteiten van MKB

Nedsense.

Er zijn op Publicatiedatum geen gouvernementele, economische, budgettaire, monetaire of politieke beleidslijnen of factoren bekend die voor de Transactie direct of indirect wezenlijke gevolgen hebben of kunnen hebben voor de activiteiten van MKB Nedsense.

Listing & Paying Agent

ABN Amro Bank N.V. treedt namens MKB Nedsense op als listing en paying agent (de Listing & Paying Agent). In dat kader regelen zij voor MKB Nedsense de aandeelhoudersvergaderingen, dividendbetalingen alsmede overige effecten administratieve werkzaamheden in relatie met Euro-next en/of Euroclear ABN Amro Bank NV heeft geen verantwoordelijkheid voor het Informatieprospectus.

14 DEFINITIES

In aanvulling op de begrippen die elders in deze Informatieprospectus zijn gedefinieerd, hebben de navolgende begrippen, indien met een beginhoofdletter geschreven, in deze Overeenkomst de navolgende betekenis:

Aandeelhouders:	De houder(s) van één of meer Aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense.
Informatieprospectus:	Onderhavig document.
Aandelen:	Eén of meer aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense met een nominale waarde van EUR 0,10 per Aandeel.
Accon avm:	accon avm controlepraktijk B.V.
AFM:	De Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam.
Algemene Vergadering van Aandeelhouders:	algemene vergadering van aandeelhouders van MKB Nedsense.
Bestaande Aandeelhouders:	De houders van één of meer Aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense op Publicatiedatum.
Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders:	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van MKB Nedsense.
Cumulatief Preferente Aandelen:	Eén of meer cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van MKB Nedsense met een nominale waarde van EUR 0,10 per Cumulatief Preferent Aandeel.
Directie:	De raad van bestuur van MKB Nedsense, als beschreven in de Statuten.
EUR:	Euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie.
Euribor:	Euro Interbank Offered Rate.
Euronext Amsterdam:	Euronext Amsterdam, of Euronext Amsterdam N.V., afhankelijk van de context.
Huidige Onderneming:	Value8 Tech Group N.V. en/of één of meer aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.

Listing & Paying Agent:	ABN AMRO BANK N.V.
MKB:	Midden- en kleinbedrijf vanaf een waardering van EUR 1.000.000,- (één miljoen euro) en tot een waardering van circa EUR 10.000.000,- (tien miljoen euro).
MKB Nedsense:	NedSense enterprises N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Vianen, gevestigd te Bussum (1401AB) aan de Brediusweg 33 en/of één of meer aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, of (een van) haar rechtsvoorgangers, afhankelijk van de context.
Ondernemingen:	De ondernemingen waarin MKB NedSense investeert inclusief de Huidige Onderneming.
Publicatiedatum:	De datum van publicatie van het Informatieprospectus, zijnde 29 december 2017.
Raad van Commissarissen:	De raad van commissarissen van MKB Nedsense zoals beschreven in de Statuten.
Statuten:	De statuten van MKB Nedsense, zoals laatstelijk vastgesteld bij notariële akte van 25 juni 2015.
Transactie:	De voorwaardelijke verwerving van de Huidige Onderneming.
Value8:	Value8 N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam.
Wft:	Wet op het financieel toezicht.

BIJLAGEN

A – Jaarrekening MKB Nedsense 2015

B - Jaarrekening MKB Nedsense 2016

C – Halfjaarbericht MKB Nedsense 2017

Consolidated statement of financial position

Before appropriation of result

As of 31 December

In thousands of euro

	Notes	2015	2014
Assets			
Property, plant, and equipment	11	3	56
Intangible assets	10	0	3,070
Total non-current assets		3	3,126
Inventories	13	0	18
Trade and other receivables	14	84	1,229
Cash and cash equivalents	15	8	4,693
Assets held for sale	6	3,477	0
Total current assets		3,569	5,940
Total assets	5	3,572	9,066
Equity			
Issued capital		2,991	2,942
Share premium		37,504	37,565
Legal reserves		3,276	3,070
Translation reserves		-34	-7
Accumulated deficit		-45,301	-40,268
Total equity	16	-1,564	3,302
Liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	19	0	859
Employee benefits	20	29	55
Total non-current liabilities		29	914
Interest-bearing loans and borrowings	19	3,429	3,927
Trade and other payables	21	1,237	831
Deferred income		0	92
Liabilities held for sale	6	441	0
Total current liabilities		5,107	4,850
Total liabilities	5	5,136	5,764
Total equity and liabilities		3,572	9,066

The notes on page 52 to page 108 are an integral part of these consolidated financial statements

Consolidated statement of comprehensive income

For the year ended 31 December

In thousands of euro

	Notes	2015	2014 Restated*
Net revenue	5	0	0
Cost of sales		0	0
Gross profit		0	0
Wages and salaries	7	283	517
Social security charges	7	90	90
Amortization and depreciation	10, 11	13	5
Other operating costs	8	395	562
Profit (loss) from operations		-781	-1,174
Finance income		49	24
Finance costs	19	-640	-604
Net finance costs		-591	-580
Profit (loss) before income tax		-1,372	-1,754
Income tax expense	9	20	0
Profit (loss) for the period from continuing operations		-1,392	-1,754
Discontinued operations			
Income (loss) from discontinued operations (net of income tax)	6	-3,333	-1,441
Profit (loss) for the period		-4,725	-3,195
Other comprehensive income			
Items that are or may be reclassified to profit or loss			
Foreign currency translation differences for foreign operations	16	-27	119
Other comprehensive income for the period, net of income tax		-27	119
Total comprehensive income (loss) for the period		-4,752	-3,076
Profit (loss) attributable to:			
Owners of the Company		-4,725	-3,195
Profit (loss) for the period	16	-4,725	-3,195
Total comprehensive income (loss) attributable to:			
Owners of the Company		-4,752	-3,076
Total comprehensive income (loss) for the period		-4,752	-3,076
Earnings (loss) per share			
Basic earnings (loss) per share (in euros)	17	-0.16	-0.11
Diluted earnings (loss) per share (in euros)	18	-0.15	-0.10
Earnings (loss) per share continued operations			
Basic earnings (loss) per share (in euros)	6	-0.05	-0.06
Diluted earnings (loss) per share (in euros)	6	-0.04	-0.05

*See Note 6

The notes on page 52 to page 108 are an integral part of these consolidated financial statements

Consolidated statement of changes in equity

(in thousands of euros)

	Notes	Share capital	Share premium	Translation reserve	Accumulated deficit	Other legal reserves	Total equity
Attributable to equity holders of the Company							
Balance at 1 January 2014		2,860	37,565	-126	-40,911	6,905	6,293
Total comprehensive income (loss) for the period							
Profit or (loss)		0	0	0	-3,195	0	-3,195
Other comprehensive income - Items that are or may be reclassified to profit or loss							
Foreign currency translation differences		0	0	119	0	0	119
Total other comprehensive income		0	0	119	0	0	119
Total comprehensive income (loss) for the period		0	0	119	-3,195	0	-3,076
Transactions with owners, recorded directly in equity							
Contributions by and distributions to owners							
Share-based payments	24	82	0	0	3	0	85
Total contributions by and distributions to owners		82	0	0	3	0	85
Total transactions with owners		82	0	0	3	0	85
Transfer to other reserves		0	0	0	3,835	-3,835	0
Balance at 31 December 2014		2,942	37,565	-7	-40,268	3,070	3,302
Balance at 1 January 2015		2,942	37,565	-7	-40,268	3,070	3,302
Total comprehensive income (loss) for the period							
Profit or (loss)		0	0	0	-4,725	0	-4,725
Other comprehensive income - Items that are or may be reclassified to profit or loss							
Foreign currency translation differences		0	0	-27	0	0	-27
Total other comprehensive income		0	0	-27	0	0	-27
Total comprehensive income (loss) for the period		0	0	-27	-4,725	0	-4,752
Transactions with owners, recorded directly in equity							
Contributions by and distributions to owners							
Early repayment of convertible notes (net of taxes)	19	0	-415	0	0	0	-415
Issue of convertible notes (net of taxes)	19	0	354	0	0	0	354
Share-based payments	24	49	0	0	-102	0	-53
Total contributions by and distributions to owners		49	-61	0	-102	0	-114
Total transactions with owners		49	-61	0	-102	0	-114
Transfer to other reserves		0	0	0	-206	206	0
Balance at 31 December 2015		2,991	37,504	-34	-45,301	3,276	-1,564

The notes on page 52 to page 108 are an integral part of these consolidated financial statements

Consolidated statement of cash flows

For the year ended 31 December

(in thousands of euros)

	Notes	2015	2014 Restated*
Profit (loss) for the period		-4,725	-3,195
Adjustments for:			
- Amortization and depreciation	10, 11	1,022	1,723
- Change in inventories		-25	-15
- Change in trade and other receivables		1,048	2,373
- Change in trade and other payables		782	-6
- Change in provisions and employee benefits		12	-25
- Change in deferred income		-65	-2,238
- Equity settled share-based payment	24	-53	85
- Net finance costs	19	597	578
- (Income) loss on disposal of discontinued operations, net of tax	6	-45	1,116
- Corporate income tax		20	2
Receivable collected on disposal of discontinued operations		-250	0
Interest paid		-17	-144
Corporate income tax paid		-2	-2
Cash flow from (used in) operating activities	26	-1,701	252
Investments:			
Intangible assets	10	-1,183	-1,827
Property, plant, and equipment	11	-12	-67
Disposals:			
Property, plant, and equipment	11	23	5
Disposals of discontinued operations, net of cash disposed of	6	250	5,274
Other		-26	9
Cash flow from (used in) investment activities	27	-948	3,394
Proceeds from issue of convertible notes	19	800	0
Proceeds from grant	19	0	152
Redemption loans	19	-2,796	-64
Cash flow from (used in) financing activities	28	-1,996	88
Change in liquid assets		-4,645	3,734
Cash and cash equivalents at 1 January		4,693	942
Effect of movements in exchange rates on cash held		0	17
Cash and cash equivalents at 31 December		48	4,693

*See Note 6

The notes on page 52 to page 108 are an integral part of these consolidated financial statements

Notes to the consolidated financial statements

1. Reporting entity

NedSense (the "Company") is domiciled in the Netherlands with registered mailing address P.O. Box 44, 4130 EA Vianen, the Netherlands. The consolidated financial statements of the Company as of and for the year ended 31 December 2015 comprise the Company and its subsidiaries (together referred to as the "Group" and individually as "Group entities").

The Company is a holding company, which holds 100% of companies providing high-quality software solutions and services globally to furniture retailers and manufacturers, and the real estate industry.

2. Basis of preparation

(a) Statement of compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

The consolidated financial statements were authorized for publication by the Board of Directors on 25 April 2016.

(b) Basis of measurement

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis.

Going concern

At the end of October 2015, it was decided that the Loft operating segment would be held for sale, and buyers sought. In 2016, the Company announced that it had reached an agreement with Ronglian Investments Limited for the sale of the Loft division. The sale price amounts to € 7.4 million to be adjusted if the actual working capital of Loft on the closing date is higher or lower than 750 thousand negative. Pursuant to this working capital adjustment, the price has been increased by € 0.6 million, resulting in an adjusted total purchase price of € 8 million. Some of the proceeds of the transaction have been used to repay all outstanding debt of the Company. In addition, an interim dividend of € 0.03 per ordinary share has been distributed in April 2016. The transaction, which has been approved at an extraordinary shareholders meeting in February 2016, was completed on 1 April 2016.

In January 2016, the Company secured an interim loan in the amount of € 1 million from an affiliate of Ronglian Investments Limited. This loan bears interest at the rate of 4% per annum and is repayable by the Company between the closing date of the sale of the Loft division and 13 July 2016. The Company intends to use the proceeds of the sale to repay the loan.

In 2015, a final € 250 thousand was received from the sale of the NedGraphics division.

In addition, existing shareholders of the Company invested € 800 thousand of additional capital in the Company in June 2015. The investment, originally structured as a subordinate bond that pays no interest, is due June 2020, and is convertible to equity at a price of € 0.16 per bond, has been renegotiated and has been repaid in 2016 upon the closing of the transaction to sell the Loft division.

Also in 2015, € 1.8 million, or 50%, of the original convertible loans were repaid with the balance renegotiated and repaid upon the closing of the Loft sale transaction in 2016. € 996 thousand of an innovation credit from the Dutch government was repaid in 2015 with the balance renegotiated and repaid upon the closing of the Loft sale transaction in 2016.

As of the end of the year, the Company had equity of negative € 1,564 thousand, interest bearing loans of € 2,662 thousand, non-interest bearing loans of € 767 thousand, and a solvency rate of negative 43.8%. In 2015, the Company incurred a net loss of € 4,725 thousand.

Cash and cash equivalents as of 31 December 2015 amount to € 48 thousand, mainly as a result of repayments of loans net of receipt of new loans as noted above, as well as the net loss.

After the divestment of the Loft activities in 2016, the Company no longer has any operational activities. There is however substantial cash on hand to pay for all outstanding obligations. Additionally, management has substantial experience in the recruitment of reverse listing candidates. As such it remains appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

Share issues

The shares of the Company have been listed on the official market of Euronext Amsterdam since 21 May 1999. 489,335 shares were issued in 2015 for share-based payments.

As of 31 December 2015, the number of outstanding shares was 29,912,567 (2014: 29,423,232) with a nominal value of € 0.10, resulting in a share capital of € 2,991,257 at the end of 2015. Share premium as of 31 December 2015 was € 37,504 thousand.

Changes in Group entities in 2015 and 2014

The Loft division has been classified as held-for-sale as of 1 November 2015. NedGraphics was sold as of 30 September 2014. Reference is made to note 6, Discontinued operations.

(c) Functional and presentation currency

These consolidated financial statements are presented in euro, which is the Company's functional currency. All financial information presented in euro has been rounded to the nearest thousand unless otherwise stated.

(d) Use of estimates and judgments

The preparation of the consolidated financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgments, estimates, and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income, and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

Information about assumptions and estimation uncertainties that have a significant risk of resulting in a material adjustment within the next financial year are included in the following notes:

- Note 12 – deferred tax assets and liabilities
- Note 19 – fair value of convertible loans and government grant (innovation credit)
- Note 24 – Share-based payment

(e) Changes in accounting policies

The accounting policies applied by the Group in the 2015 financial statements are those applied in previous year financial statements.

3. Significant accounting policies

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements, and have been applied consistently by Group entities.

(a) Basis of consolidation

(i) Business combinations

Business combinations are accounted for using the acquisition method as of the acquisition date, which is the date on which control is transferred to the Group. Control is the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, the Group takes into consideration potential voting rights that currently are exercisable.

The Group measures goodwill at the acquisition date as:

- the fair value of the consideration transferred; plus
- the recognized amount of any non-controlling interests in the acquiree; plus
- if the business combination is achieved in stages, the fair value of the pre-existing equity interest in the acquiree; less
- the net recognized amount (generally fair value) of the identifiable assets acquired and liabilities assumed.

When the excess is negative, a bargain purchase gain is recognized immediately in profit or loss.

The consideration transferred does not include amounts related to the settlement of pre-existing relationships. Such amounts generally are recognized in profit or loss. Transaction costs, other than those associated with the issue of debt or equity securities, that the Group incurs in connection with a business combination are expensed as incurred.

(ii) Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the Group. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases. The accounting policies of subsidiaries have been changed when necessary to align them with the policies adopted by the Group.

The consolidation includes NedSense and the following Group entities:

List of subsidiaries

		2015	2014
NedSense enterprises b.v.	the Netherlands (Vianen)	100%	100%
NedSense LOFT B.V.	the Netherlands (Vianen)	100%	100%
Topcad B.V.	the Netherlands (Vianen)	100%	100%
Loft, Inc.	USA (New York)	100%	100%

(iii) Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any unrealized income and expenses arising from intra-group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements.

(b) Discontinued operation

A discontinued operation is a component of the Group’s business, the operations and cash flows of which can be clearly distinguished from the rest of the Group and which:

- represents a separate major line of business or geographical area of operations;
- is part of a single coordinated plan to dispose of a separate major line of business or geographical area of operations; or
- is a subsidiary acquired exclusively with a view to resale.

Classification as a discontinued operation occurs at the earlier of disposal or when the operation meets the criteria to be classified as held-for-sale.

When an operation is classified as a discontinued operation, the comparative figures of the consolidated statement of comprehensive income are re-presented as if the operation had been discontinued from the start of the comparative year.

(c) Foreign currency*(i) Foreign currency transactions*

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of Group entities at exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency (euro) at the exchange rate at that date. The foreign currency gain or loss on monetary items is the difference between amortized cost in the functional currency at the beginning of the year, adjusted for effective interest and payments during the year, and the amortized cost in foreign currency translated at the exchange rate at the end of the year. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies that are measured at fair value are retranslated to the functional currency at the exchange rate at the date that the fair value was determined. Non-monetary items in a foreign currency that are measured in terms of historical cost are translated using the exchange rate at the date of the transaction. Foreign currency differences arising on retranslation are recognized in profit or loss.

(ii) Foreign operations

The assets and liabilities of foreign operations, including goodwill and fair value adjustments arising on acquisition, are translated to euro at exchange rates at the reporting date. The income and expenses of foreign operations are translated to euro at exchange rates at the dates of the transactions.

Foreign currency differences are recognized in other comprehensive income. Since 1 January 2004, the Group's date of transition to IFRS, such differences have been presented in the foreign currency translation reserve (translation reserve) in equity. When a foreign operation is disposed of such that control or significant influence is lost, the cumulative amount in the translation reserve related to that foreign operation is reclassified to profit or loss as part of the gain or loss on disposal. When the Group disposes of only part of its interest in a subsidiary that includes a foreign operation while retaining control, the relevant proportion of the cumulative amount is reattributed to non-controlling interests.

When the settlement of a monetary item receivable from or payable to a foreign operation is neither planned nor likely in the foreseeable future, foreign exchange gains and losses arising from such a monetary item are considered to form part of a net investment in a foreign operation and are recognized in other comprehensive income, and presented in the translation reserve in equity.

(d) Financial instruments*(i) Non-derivative financial assets*

The Group initially recognizes loans and receivables and deposits on the date that they are

originated. All other financial assets (including assets designated at fair value through profit or loss) are recognized initially on the trade date, which is the date that the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognizes a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash flows on the financial asset in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in transferred financial assets that is created or retained by the Group is recognized as a separate asset or liability.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Group has a legal right to offset the amounts and intends either to settle on a net basis or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

The Group has the following non-derivative financial assets: loans and receivables.

Loans and receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognized initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Loans and receivables comprise trade and other receivables.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with maturities of three months or less from the acquisition date that are subject to an insignificant risk of changes in their fair value and are used by the Group in the management of its short-term commitments.

(ii) Non-derivative financial liabilities

The Group initially recognizes debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. All other financial liabilities (including liabilities designated at fair value through profit or loss) are recognized initially on the trade date, which is the date that the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognizes a financial liability when its contractual obligations are discharged, cancelled, or expire.

The Group classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognized initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method.

Other financial liabilities comprise loans and borrowings, and trade and other payables.

(iii) Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares are recognized as a deduction from equity, net of any tax effects.

Repurchase, disposal and reissue of share capital (treasury shares)

When share capital recognized as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, which includes directly attributable costs, net of any tax effects, is recognized as a deduction from equity. Repurchased shares are classified as treasury shares and are presented in the reserve for own shares. When treasury shares are sold or reissued subsequently, the amount received is recognized as an increase in equity, and the resulting surplus or deficit on the transaction is presented in share premium.

(iv) Compound financial instruments

Compound financial instruments issued by the Group comprise convertible notes that can be converted to share capital at the option of the holder, and the number of shares to be issued does not vary with changes in their fair value.

The liability component of a compound financial instrument is recognized initially at the fair value of a similar liability that does not have an equity conversion option. The equity component is recognized initially at the difference between the fair value of the compound financial instrument as a whole and the fair value of the liability component. Any directly attributable transaction costs are allocated to the liability and other equity components in proportion to their initial carrying amounts.

Subsequent to initial recognition, the liability component of a compound financial instrument is measured at amortized cost using the effective interest method. The equity component of a compound financial instrument is not re-measured subsequent to initial recognition.

Interest and gains and losses relating to the financial liability are recognized in profit or loss. On conversion, the financial liability is reclassified to equity; no gain or loss is recognized on conversion.

(e) Property, plant and equipment

(i) Recognition and measurement

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labor, any other costs directly attributable to bringing the assets to a working condition for their intended use, the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located, and capitalized borrowing costs. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalized as part of that equipment.

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Any gain or loss on disposal of an item of property, plant and equipment (calculated as the difference between the net proceeds from disposal and the carrying amount of the item) is recognized in profit or loss.

(ii) Subsequent costs

Subsequent expenditure is capitalized only when it is probable that the future economic benefits associated with the expenditure will flow to the Group. Ongoing repairs and maintenance is expensed as incurred.

(iii) Depreciation

Depreciation is based on the cost of an asset less its residual value. Significant components of individual assets are assessed and if a component has a useful life that is different from the remainder of that asset, that component is depreciated separately.

Depreciation is recognized in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each component of an item of property, plant and equipment. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that the Group will obtain ownership by the end of the lease term. Land is not depreciated.

Depreciation methods, useful lives, and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

(f) Intangible assets*(i) Goodwill*

Goodwill that arises upon the acquisition of subsidiaries is included in intangible assets. For the measurement of goodwill at initial recognition, see note 3(a)(i).

Goodwill is measured at cost less accumulated impairment losses.

(ii) Research and development

Expenditure on research activities, undertaken with the prospect of gaining new scientific or technical knowledge and understanding, is recognized in profit or loss as incurred.

Software development activities involve a plan or design for the production of new or substantially improved products and processes. Software development expenditure is capitalized only if software development cost can be measured reliably, the product or process is technically and commercially feasible, future economic benefits are probable, and the Group intends to and has sufficient resources to complete development and to use or sell the asset. The expenditure capitalized includes external development, the cost of materials, direct labor, overhead costs that are directly attributable to preparing the asset for its intended use, and capitalized borrowing costs for qualifying assets (whereas the Company currently does not have qualifying assets for which the commencement date for capitalization of these assets was before the effective date (of IAS 23) to capitalize borrowing costs). Other development expenditure is recognized in profit or loss as incurred.

Capitalized development expenditure is measured at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses.

(iii) Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group and have finite useful lives are measured at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses.

(iv) Subsequent expenditure

Subsequent expenditure is capitalized only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset to which it relates. All other expenditure, including expenditure on internally generated goodwill and brands, is recognized in profit or loss as incurred.

(v) Amortization

Amortization is based on the cost of an asset less its residual value.

Amortization is recognized in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of intangible assets, other than goodwill, from the date that they are available for use.

Amortization methods, useful lives, and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

(g) Leased assets

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Upon initial recognition the leased asset is measured at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments. Subsequent to initial recognition, the asset is accounted for in accordance with the accounting policy applicable to that asset.

Other leases are operating leases and are not recognized in the Group's statement of financial position.

(h) Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is based on the first-in first-out principle, and includes expenditure incurred in acquiring the inventories, production or conversion costs, and other costs incurred in bringing them to their existing location and condition.

Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses.

(i) Work in progress

Work in progress represents the gross unbilled amount expected to be collected from customers for contract work performed to date. It is measured at cost plus profit recognized to date less progress billings and recognized losses. Cost includes all expenditure related directly to specific projects and an allocation of fixed and variable overheads incurred in the Group's contract activities based on normal operating capacity.

Work in progress is presented as part of trade and other receivables in the statement of financial position for all contracts in which costs incurred plus recognized profits exceed progress billings. If progress billings exceed costs incurred plus recognized profits, then the difference is presented as deferred income in the statement of financial position.

(j) Impairment*(i) Non-derivative financial assets*

A financial asset not carried at fair value through profit or loss is assessed at each reporting date to determine whether there is objective evidence that it is impaired. A financial asset is impaired if objective evidence indicates that a loss event has occurred after the initial recognition of the asset, and that the loss event had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset that can be estimated reliably.

Objective evidence that financial assets (including equity securities) are impaired can include default or delinquency by a debtor, restructuring of an amount due to the Group on terms that the Group would not consider otherwise, indications that a debtor or issuer will enter bankruptcy, adverse changes in the payment status of borrowers or issuers in the Group, economic conditions that correlate with defaults or the disappearance of an active market for a security. In addition, for an investment in an equity security, a significant or prolonged decline in its fair value below its cost is objective evidence of impairment.

Loans and receivables

The Group considers evidence of impairment for loans and receivables at both a specific asset and collective level. All individually significant receivables are assessed for specific impairment. All individually significant loans and receivables found not to be specifically impaired are then collectively assessed for any impairment that has been incurred but not yet identified. Loans and receivables that are not individually significant are collectively assessed for impairment by grouping together loans and receivables with similar risk characteristics.

In assessing collective impairment the Group uses historical trends of the probability of default, timing of recoveries and the amount of loss incurred, adjusted for management's judgment as to whether current economic and credit conditions are such that the actual losses are likely to be greater or less than suggested by historical trends.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortized cost is calculated as the difference between its carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate. Losses are recognized in profit or loss and reflected in an allowance account against loans and receivables. Interest on the impaired asset continues to be recognized. When a subsequent event (e.g. repayment by a debtor) causes the amount of impairment loss to decrease, the decrease in impairment loss is revised through profit or loss.

(ii) Non-financial assets

The carrying amounts of the Group's non-financial assets, other than inventories and deferred tax assets, are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the asset's recoverable amount is estimated. Goodwill and indefinite-lived intangible assets are tested annually for impairment. An impairment loss is recognized if the carrying amount of an asset or cash-generating unit (CGU) exceeds its recoverable amount.

The recoverable amount of an asset or CGU is the greater of its value in use and its fair value less costs to dispose. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted

to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset or CGU. For the purpose of impairment testing, assets that cannot be tested individually are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or CGU. Subject to an operating segment ceiling test, for the purposes of goodwill impairment testing, CGUs to which goodwill has been allocated are aggregated so that the level at which impairment testing is performed reflects the lowest level at which goodwill is monitored for internal reporting purposes. Goodwill acquired in a business combination is allocated to groups of CGUs that are expected to benefit from the synergies of the combination.

The Group's corporate assets do not generate separate cash inflows and may be utilized by more than one CGU. As only one CGU remains as of 31 December 2014, all corporate assets have been allocated to Loft since 2014.

Impairment losses are recognized in profit or loss. Impairment losses recognized in respect of CGUs are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the CGU (group of CGUs), and then to reduce the carrying amounts of the other assets in the CGU (group of CGUs) on a pro rata basis.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. In respect of other assets, impairment losses recognized in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

(k) Employee benefits

(i) Defined contribution plans

A defined contribution plan is a post-employment benefit plan under which an entity pays fixed contributions into a separate entity and will have no legal or constructive obligation to pay further amounts. Obligations for contributions to defined contribution pension plans are recognized as an employee benefit expense in profit or loss in the periods during which services are rendered by employees. Prepaid contributions are recognized as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in future payments is available. Contributions to a defined contribution plan that are due more than 12 months after the end of the period in which the employees render the service are discounted to their present value.

(ii) Other long-term employee benefits

The Group's net obligation in respect of long-term employee benefits other than pension plans is the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods; that benefit is discounted to determine its present value, and the fair value of any related assets is deducted. The discount rate is the yield at the reporting date on AA credit-rated bonds that have maturity dates approximating the terms of the Group's obligations and that are denominated in the currency in which the benefits are expected to be paid. The calculation is performed using the projected unit credit method. Any actuarial gains and losses are recognized in profit or loss in the period in which they arise.

(iii) Share-based payment transactions

The grant-date fair value of share-based payment awards granted to employees is recognized as an employee expense, with a corresponding increase in equity, over the period that the employees unconditionally become entitled to the awards. The amount recognized as an expense is adjusted to reflect the number of awards for which the related service and non-market vesting conditions are expected to be met, such that the amount ultimately recognized as an expense is based on the number of awards that meet the related service and non-market performance conditions at the vesting date. For share-based payment awards with non-vesting conditions, the grant-date fair value of the share-based payment is measured to reflect such conditions and there is no true-up for differences between expected and actual outcomes.

(l) Provisions

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Group has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability. The unwinding of the discount is recognized as finance cost.

(m) Revenue

Net revenue from sales in the course of ordinary activities is measured at the fair value of the consideration received or receivable, net of returns, trade discounts, volume rebates, agents' commissions, bonuses, and sales taxes. Revenue is recognized when persuasive evidence exists, usually in the form of an executed sales agreement, that the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the customer, recovery of the consideration is probable, the associated costs and possible returns can be estimated reliably, there is no continuing management involvement with the goods, software, and services sold, and the amount of revenue can be measured reliably. If it is probable that discounts will be granted and the amount can be measured reliably, then the discount is recognized as a reduction of revenue as the sales are recognized.

The timing of the transfers of risks and rewards varies depending on the individual terms of the sales agreement. For sales of goods, software, and services that do not involve significant modifications or customization, transfer occurs upon shipment of the goods or software, and upon provision of services. Profit on work in progress is recognized pro rata to the progress of the project ('percentage of completion method'). The performance achieved during the reporting period, including the costs of supplied raw materials, directly and indirectly attributable wage and overhead costs as well as a mark-up for profit pro rata to the progress of the project are stated as sales.

A large part of net revenue concerns income from the selling of software licenses, as well as providing related services such as maintenance, support, and training with regard to in-house developed software. In addition, revenue is generated by performing and supervising software and hardware implementations as well as tailoring in-house developed software to specific customers' needs.

Software and related services sales range from those that provide a license for a single software product ('standard software') to those that, in addition to the delivery of software or a software system, require significant modification or customization of the software. If a sale to deliver software or a software system, either alone or together with other products or services, requires significant modification or customization of the software, the entire sale has to be accounted for in conformity with contract-accounting (for construction contracts).

(i) Sale of software

License fee revenue from standard software is recognized in the statement of comprehensive income when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer. No revenue is recognized if there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs, or the possible return of the software.

The license fee income from standard software is recognized when all of the following conditions are met:

- the software license contract has been signed;
- the software and accompanying documentation have been delivered;
- there are no material uncertainties regarding customer acceptance; and
- there are no material uncertainties regarding payment of the account receivable.

(ii) Software services

If a sale to deliver software or a software system requires significant modification or customization of the software, revenue is recognized using the 'percentage of completion' method. The actual delivery of the non-standard software is therefore not regarded as the

realization moment for software that requires significant modification or customization. Revenue related to the delivery of non-standard software is accounted for pro rata to the progress of the project, which comprises the complete installation, modification and customizing of the software in the client's environment.

When the outcome of a project can be estimated reliably, contract revenue and expenses are recognized in profit or loss in proportion to the stage of completion of the contract. The stage of completion is assessed by reference to surveys of work performed. If such estimates cannot be made reliably or surveys regarding the work performed are not available, all contract revenue is deferred and is accounted for on the basis of completed contract.

No revenue is recognized if there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs, or the possible return of the software. An expected loss on a contract is immediately recognized in profit or loss.

(iii) Maintenance and support revenue

Services with regard to performing maintenance and support of licensed software are provided to customers per agreement. Maintenance and support includes support provided over the telephone by a helpdesk, and upgrades (new versions) and updates of licensed software.

Revenue from maintenance and support is recognized over and attributed to the period to which the revenue relates. This period is generally a 12-month period. Unrealized revenue, consisting of the unrealized and therefore deferred part of the revenue from maintenance and support is presented under deferred income in the statement of financial position.

(iv) Goods sold and services rendered

Revenue from the sale of goods is recognized in profit or loss when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer. Revenue from the sale of goods and services is recognized in profit or loss in proportion to the stage of completion of the transaction. The stage of completion is assessed by reference to surveys of work performed. No revenue is recognized if there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs, the possible return of goods, or continuing management involvement with the goods.

(n) Capitalized production for own company

The income from capitalized production for own company relates to the capitalization of software development costs with regard to in-house developed software and is accounted for in operating costs.

(o) Government grants

Government loans received for funding development activities at below market interest rates, are accounted for by recording the difference between the fair value of the loan at a market interest rate and the face value of the loan at the low interest rate, as a government grant. The grant is deducted from capitalized development costs and amortized over five years, thereby offsetting the costs the grant is intended to compensate.

(p) Lease payments

Payments made under operating leases are recognized in profit or loss on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives received are recognized as an integral part of the total lease expense, over the term of the lease.

Minimum lease payments made under finance leases are apportioned between the finance expense and the reduction of the outstanding liability. The finance expense is allocated to each period during the lease term so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability.

Contingent lease payments are accounted for by revising the minimum lease payments over the remaining term of the lease when the lease adjustment is confirmed.

Determining whether an arrangement contains a lease

At inception of an arrangement, the Group determines whether such an arrangement is or contains a lease. A specific asset is the subject of a lease if fulfillment of the arrangement is dependent on the use of that specified asset. An arrangement conveys the right to use the asset if the arrangement conveys to the Group the right to control the use of the underlying asset.

At inception or upon reassessment of the arrangement, the Group separates payments and other consideration required by such an arrangement into those for the lease and those for other elements on the basis of their relative fair values. If the Group concludes for a finance lease that it is impracticable to separate the payments reliably, then an asset and a liability are recognized at an amount equal to the fair value of the underlying asset. Subsequently the liability is reduced as payments are made and an imputed finance charge on the liability is recognized using the Group's incremental borrowing rate.

(q) Finance income and finance costs

Finance income comprises interest income on funds invested (including available-for-sale financial assets), dividend income, gains on the disposal of available-for-sale financial assets, fair value gains on financial assets at fair value through profit or loss, and gains on the

re-measurement to fair value of any pre-existing interest in an acquiree. Interest income is recognized as it accrues in profit or loss, using the effective interest method. Dividend income is recognized in profit or loss on the date that the Group's right to receive payment is established, which in the case of quoted securities is the ex-dividend date.

Finance costs comprise interest expense on borrowings, unwinding of the discount on provisions and contingent consideration, losses on disposal of available-for-sale financial assets, fair value losses on financial assets at fair value through profit or loss, and impairment losses recognized on financial assets (other than trade receivables).

Borrowing costs that are not directly attributable to the acquisition, construction, or production of a qualifying asset, of which the commencement date for capitalization of the asset is after the effective date to capitalize borrowing costs (of IAS 23), are recognized in profit or loss using the effective interest method.

(r) Income tax

Income tax expense comprises current and deferred tax. Current tax and deferred tax is recognized in profit or loss except to the extent that it relates to a business combination, or items recognized directly in equity or in other comprehensive income.

Current tax is the expected tax payable or receivable on the taxable income or loss for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognized for:

- temporary differences on the initial recognition of assets or liabilities in a transaction that is not a business combination and that affects neither accounting nor taxable profit or loss;
- temporary differences related to investments in subsidiaries and jointly controlled entities to the extent that it is probable that they will not reverse in the foreseeable future; and
- taxable temporary differences arising on the initial recognition of goodwill.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

In determining the amount of current and deferred tax the Company takes into account the impact of uncertain tax positions and whether additional taxes and interest may be due.

The Company believes that its accruals for tax liabilities are adequate for all open tax years based on its assessment of many factors, including interpretations of tax law and prior experience. This assessment relies on estimates and assumptions and may involve a series of judgments about future events. New information may become available that causes the Company to change its judgment regarding the adequacy of existing tax liabilities; such changes to tax liabilities will impact tax expense in the period that such a determination is made.

Deferred tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current tax liabilities and assets, and they relate to income taxes levied by the same tax authority on the same taxable entity, or on different tax entities, but they intend to settle current tax liabilities and assets on a net basis or their tax assets and liabilities will be realized simultaneously.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses, tax credits and deductible temporary differences, to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which they can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

(s) Earnings per share

The Group presents basic and diluted earnings per share data for its ordinary shares.

Basic earnings per share is calculated by dividing the profit or loss attributable to ordinary shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, adjusted for own shares held. Diluted earnings per share is determined by adjusting the profit attributable to ordinary shareholders and the weighted average number of ordinary shares outstanding, adjusted for own shares held, for the effects of all dilutive potential ordinary shares, which comprise convertible notes and share options granted to employees.

(t) Segment reporting

An operating segment is a component of the Group that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, including revenues and expenses that relate to transactions with any of the Group's other components. All operating segments' operating results are reviewed regularly by the Group's CEO to make decisions about resources to be allocated to the segment and to assess its performance, and for which discrete financial information is available.

Segment results that are reported to the CEO include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Unallocated items comprise mainly corporate assets, head office expenses, and income tax assets and liabilities.

Segment capital expenditure is the total cost incurred during the year to acquire property, plant and equipment, and intangible assets other than goodwill.

(u) New standards and interpretations not yet adopted

During the financial year 2015, no changes have been implemented in the accounting principles. A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2016, and have not been applied in preparing these consolidated financial statements. Those which may be relevant to the Group are set out below. The Group does not plan to adopt these standards early.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9, published in July 2014, replaces the existing guidance in IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. IFRS 9 includes revised guidance on the classification and measurement of financial instruments, including a new expected credit loss model for calculating impairment on financial assets, and the new general hedge accounting requirements. It also carries forward the guidance on recognition and derecognition of financial instruments from IAS 39.

IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2018 with early adoption permitted.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognized. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18 Revenue, IAS 11 Construction Contracts and IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes.

IFRS 15 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2018, with early adoption permitted.

The extent of the impact of these standards has not been determined.

4. Determination of fair values

A number of the Group's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and/or disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

(a) Intangible assets

The fair value of intangible assets is based on the discounted cash flows expected to be derived from the use and eventual sale of the assets. Discounting is performed at the market rate of interest at the reporting date (weighted average cost of capital).

(b) Trade and other receivables

The fair value of trade and other receivables, excluding work in progress, is estimated at the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. This fair value is determined for disclosure purposes or when such assets are acquired in a business combination.

(c) Non-derivative financial liabilities

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. In respect of the liability component of convertible notes, the market rate of interest is determined by reference to similar liabilities that do not have a conversion option. For finance leases the market rate of interest is determined by reference to similar lease agreements.

(d) Share-based payment transactions

The fair value of share options granted is measured using the Black-Scholes model. The Black-Scholes model is a so-called closed form model that evaluates options via a formula based on fixed data, including start and end dates to estimate the option's present value. The most important assumptions used in the model are: historical stock prices, share price, exercise price, valuation date, time to maturity, risk-free interest rate (based on government bonds), volatility (based on an evaluation of the company's historic volatility), dividend, and forfeiture rate. Service and non-market performance conditions attached to the transactions are not taken into account in determining fair value.

In addition to the Black-Scholes model, and due to the provisionally granted options of one of the options plans, the binominal model is also used for the purpose of calculating the weighted average granting percentage.

5. Operating segments

The Group has two reportable segments, as described below, which are the Group's strategic business units. The strategic business units offer different products and services, and are managed separately because they require different technology and marketing strategies. For each of the strategic business units, the Group's CEO (the chief operating decision maker) reviews internal management reports on a monthly basis. The following summary describes the operations in each of the Group's reportable segments:

- Loft is focused on the development of software that allows 3-dimensional reproduction in a personal environment. See note 6, Discontinued operations, for more information regarding this segment.

- NedGraphics makes and sells CAD/CAM software for the textile and apparel industries.
See note 6, Discontinued operations, for more information regarding this segment.

Other operations include the results of the holding company. The accounting policies of the reportable segments are the same as described in notes 2 and 3.

Information regarding the results of each reportable segment is included below. Performance is measured based on segment operating profit (loss), as included in the internal management reports that are viewed by the Group's CEO. Segment operating profit (loss) is used to measure performance as management believes that such information is the most relevant in evaluating the results of certain segments relative to other entities that operate within these industries. Inter-segment pricing is determined on an arm's length basis.

Business segment reporting

(in thousands of euros)

Operating segments	Loft		NedGraphics		Other		Elimination		Total	
Profit, loss, assets and liabilities	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
		discontinued*		discontinued* restated*						restated*
Software	5	0	0	2,604	0	0			5	2,604
Maintenance	126	148	0	3,236	0	0			126	3,384
Other	204	331	0	485	0	0			204	816
External revenues	335	479	0	6,325	0	0	0	0	335	6,804
Cost of sales	152	154	0	122	0	0			152	276
Operating expenses	3,372	1,510	0	4,731	768	1,169			4,140	7,410
Capitalized production	-826	-740	0	-346	0	0			-826	-1,086
Amorization and depreciation	1,009	1,071	0	647	13	5			1,022	1,723
Segment operating profit (loss)	-3,372	-1,516	0	1,171	-781	-1,174	0	0	-4,153	-1,519
Interest revenue	0	2	0	18	55	4			55	24
Interest expense	-6	0	0	2	-646	-584			-652	-582
Segment profit (loss) before tax	-3,378	-1,514	0	1,191	-1,372	-1,754	0	0	-4,750	-2,077
Corporate income tax	0	2	0	20	20	0			20	22
Intangible segment assets	3,276	3,070	0	0	0	0			3,276	3,070
Other segment assets	201	673	0	0	95	16,188	0	-10,865	296	5,996
Segment liabilities	441	11,285	0	0	4,695	5,344	0	-10,865	5,136	5,764
Revenue external customers Netherlands	32	47	0	114	0	0			32	161
Non-current assets Netherlands	3,293	3,111	0	0	4	15			3,297	3,126

*See note 6

Revenue from external customers in the Netherlands was € 32 thousand in 2015 (2014: € 161 thousand). Non-current assets related to the Netherlands amounted to € 3,297 thousand in 2015 (2014: € 3,126 thousand). Revenue from external customers in the United States of America was € 231 thousand in 2015 (2014: € 3,395 thousand). Non-current assets related to the United States of America amounted to € 3 thousand in 2015 (2014: € 1 thousand).

6. Discontinued operations

Loft

At the end of October 2015, the Company decided that the Loft division would be held for sale, and buyers sought. In January 2016, the Company announced that it had reached an agreement with Ronglian Investments Limited for the sale of the Loft division.

Accordingly, the Loft segment has been classified as held-for-sale. The comparative consolidated statement of comprehensive income has been restated to show this segment separately from continuing operations.

The sale price agreed amounts to € 8 million. The transaction is subject to certain conditions, including Company shareholder approval (which has been obtained), no material adverse effect having occurred, no frustrating actions and no breach of warranties by the Company.

The transaction was completed on 1 April 2016. Net assets and liabilities are measured at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

(a) Results of discontinued operation

For the year ended 31 December

(in thousands of euros)

	2015	2014
Net revenue	335	479
Expenses	-3,713	-1,993
Profit (loss) from operations	-3,378	-1,514
Income tax expense	0	-2
Profit (loss) from operations, net of tax	-3,378	-1,516
Income (loss) on disposal of discontinued operation	0	0
Income tax on loss on disposal of discontinued operation	0	0
Profit (loss) for the year	-3,378	-1,516
Earnings (loss) per share		
Basic earnings (loss) per share (in euros)	0.11-	0.05-
Diluted earnings (loss) per share (in euros)	0.11-	0.05-

The profit from the discontinued operation is attributable entirely to the owners of the Company.

(b) Cash flows from (used in) discontinued operation

For the year ended 31 December

(in thousands of euros)

	2015	2014
Net cash flow from (used in) operating activities	-2,089	-367
Net cash flow from (used in) investment activities	-1,177	-1,347
Net cash flow from (used in) financing activities	3,075	1,804
Net cash flow for the year	-191	90

(c) Effect of disposal on the financial position of the Group

(in thousands of euros)

	2015	2014
Property, plant, and equipment	-21	-42
Intangible assets	-3,276	-3,070
Inventories	-43	-18
Trade and other receivables	-97	-382
Cash and cash equivalents	-40	-231
Employee benefits	38	31
Trade and other payables	376	297
Deferred income	27	92
Translation reserve	-34	-7
Net assets and liabilities	-3,070	-3,330

NedGraphics

In September 2014, the Company sold the entire NedGraphics operating segment.

Management decided to sell this segment following a strategic decision to place greater focus on further developing the Loft activities.

The Company and the buyer of NedGraphics came to final agreement in 2015 regarding the final sale price after covering claims of the buyer. An additional payment was received in 2015 in the amount of € 250 thousand.

The 2014 financial statements were misstated with regard to discontinued operation NedGraphics. The misstatement was related to the impairment of the assets held for sale to the lower of carrying value and fair value less cost to sell, as well as to the fact that depreciation and amortization was incorrectly continued after NedGraphics was classified as held for sale. The 2014 comparative information has therefore been restated to reflect the following corrections:

- The net assets and liabilities of NedGraphics, which had been incorrectly stated at carrying value, have been restated from carrying value, to the lower fair value less costs to sell of € 5,825 thousand.
- Depreciation and amortization incorrectly continued after NedGraphics was classified as held-for-sale. The effect of depreciation and amortization of € 306 thousand from the period when the assets were held-for-sale until disposal has been removed. This period is July 2014 through September 2014.
- Since the assets were written down to the lower fair value less costs to sell, intangible asset capitalization should not have continued as it increased the carrying value over the fair value less costs to sell. The effect of further intangible asset capitalization of € 246 thousand from July 2014 through September 2014 has been removed.
- Separate disclosure of the impairment loss is required, but was not originally disclosed. The loss on disposal has been separated into the impairment loss initially recognized when the assets became held-for-sale of € 655 thousand and the subsequent increase in loss incurred by the time of disposal of € 376 thousand.

These restatements have resulted in the following changes to the 2014 comparative information:

Consolidated statement of cash flows:

- Adjustment for amortization and depreciation decreased by € 306 thousand, from € 2,029 thousand to € 1,723 thousand.
- Adjustment for (income) loss on disposal of discontinued operations, net of tax increased by € 60 thousand, from € 1,056 thousand to € 1,116 thousand.
- Cash flow from (used in) operating activities decreased by € 246 thousand, from € 498 thousand to € 252 thousand.

- Investments intangible assets increased by € 246 thousand, from negative € 2,073 thousand to negative € 1,827 thousand.
- Cash flow from (used in) investment activities increased by € 246 thousand, from € 3,148 thousand to € 3,394 thousand.

Operating segments:

- Capitalized production increased by € 245 thousand: from negative € 591 thousand to negative € 346 thousand (in the case of NedGraphics), and from negative € 1,331 thousand to negative € 1,086 thousand (in the case of the total).
- Amortization and depreciation decreased by € 305 thousand: from € 952 thousand to € 647 thousand (in the case of NedGraphics), and from € 2,028 thousand to € 1,723 thousand (in the case of the total).
- Segment operating profit (loss) increased by € 60 thousand: from € 1,111 thousand to € 1,171 thousand (in the case of NedGraphics), and from negative € 1,579 thousand to negative € 1,519 thousand (in the case of the total).
- Segment profit (loss) before tax increased by € 60 thousand: from € 1,131 thousand to € 1,191 thousand (in the case of NedGraphics), and from negative € 2,137 thousand to negative € 2,077 thousand (in the case of the total).

Discontinued operation NedGraphics:

- (a) Expenses decreased by € 60 thousand from € 5,194 thousand to € 5,134 thousand
- (a) Profit from operations increased by € 60 thousand from € 1,131 thousand to € 1,191 thousand.
- (a) Profit from operations, net of tax increased by € 60 thousand from € 1,111 thousand to € 1,171 thousand.
- (a) Loss on disposal of discontinued operation increased by € 60 thousand from € 971 thousand to:
 - Impairment loss on re-measurement of assets held for sale € 655 thousand, plus
 - Loss on disposal of discontinued operation € 376 thousand
 - Total loss on disposal € 1,031 thousand.
- (b) Net cash flow from operating activities decreased by € 246 thousand from € 355 thousand to € 109 thousand
- (b) Net cash flow from investment activities increased by € 246 thousand from € 4,489 thousand to € 4,735 thousand.
- (c) Property, plant, and equipment changed by € 7 thousand from negative € 210 thousand to negative € 217 thousand.
- (c) Intangible assets changed by € 977 thousand from negative € 7,926 thousand to negative € 6,949 thousand.
- (c) Net assets and liabilities changed by € 970 thousand from negative € 6,795 thousand to negative € 5,825 thousand.

Net assets and liabilities are measured at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

(a) Results of discontinued operation
For the year ended 31 December
(in thousands of euros)

	2015	2014 Restated
Net revenue	0	6,325
Expenses	0	-5,134
Profit (loss) from operations	0	1,191
Income tax expense	0	-20
Profit (loss) from operations, net of tax	0	1,171
Impairment loss on re-measurement of assets held for sale	0	-655
Income (loss) on disposal of discontinued operation	45	-376
Total income (loss) on impairment and disposal	45	-1,031
Income tax on loss on disposal of discontinued operation	0	0
Profit (loss) for the year	45	140
Earnings (loss) per share		
Basic earnings (loss) per share (in euros)	0.00	0.04
Diluted earnings (loss) per share (in euros)	0.00	0.04

The profit from the discontinued operation is attributable entirely to the owners of the Company.

(b) Cash flows from (used in) discontinued operation
For the year ended 31 December
(in thousands of euros)

	2015	2014 Restated
Net cash flow from (used in) operating activities	0	109
Net cash flow from (used in) investment activities	250	4,735
Net cash flow for the year	250	4,844

(c) Effect of disposal on the financial position of the Group
(in thousands of euros)

	2014 Restated
Property, plant, and equipment	-217
Intangible assets	-6,949
Inventories	-10
Trade and other receivables	-1,580
Cash and cash equivalents	-301
Employee benefits	54
Trade and other payables	1,304
Deferred income	1,879
Translation reserve	-5
Net assets and liabilities	-5,825

The final consideration for the disposal of NedGraphics amounts to € 5,870 thousand, satisfied in cash. The cash and cash equivalents disposed of amounts to € 301 thousand, resulting in a net cash inflow of € 5,569 thousand.

Dynamics Perspective

In June 2013, the Company decided to discontinue the activities of its wholly owned subsidiary Dynamics Perspective, Inc. (DPI). The decision to discontinue the activities was made to allow the Company to further focus on its core activities. After carefully weighing all options and given current economic conditions, it was determined that continuing the DPI activities was no longer viable.

(a) Results of discontinued operation
For the year ended 31 December
(in thousands of euros)

	2015	2014
Net revenue	0	0
Expenses	0	20
Profit (loss) from operations	0	20
Income tax expense	0	0
Profit (loss) from operations, net of tax	0	20
Loss on disposal of discontinued operation	0	-85
Income tax on loss on disposal of discontinued operation	0	0
Profit (loss) for the year	0	-65
Earnings (loss) per share		
Basic earnings (loss) per share (in euros)	0.00	0.00
Diluted earnings (loss) per share (in euros)	0.00	0.00

The loss from the discontinued operation is attributable entirely to the owners of the Company.

(b) Cash flows from (used in) discontinued operation
For the year ended 31 December
(in thousands of euros)

	2015	2014
Net cash flow from (used in) operating activities	0	-8
Net cash flow for the year	0	-8

(c) Effect of disposal on the financial position of the Group
(in thousands of euros)

	2014
Trade and other receivables	0
Cash and cash equivalents	0
Trade and other payables	0
Translation reserve	-85
Net assets and liabilities	-85
Consideration received, satisfied in cash	0
Cash and cash equivalents disposed of	0
Net cash inflow	0

7. Wages and salaries and social security charges

(in thousands of euros)

	2015	2014 Restated*
Wages and salaries	158	434
Social security charges	19	19
Contribution to defined contribution plans	70	70
Increase (decrease) in liability for long service benefits	1	-1
Equity-settled share-based payment transactions	125	85
Total wages and salaries and social security charges	373	607

*See Note 6

For the remuneration of key management we refer to note 43.

Staff

During 2015, the group had an average of 19 staff members (2014: 75). This staff can be divided as follows over the various divisions:

Staff over the various divisions

(in average FTE)

	2015	2014
Management and staff holding company	0	2
NedGraphics	0	56
LOFT	19	17
Total number of staff members	19	75
Netherlands	15	37
Rest of Europe	0	23
USA	4	15
Total number of staff members	19	75

8. Other operating costs

The other operating costs can be specified as follows:

(in thousands of euros)

	2015	2014 Restated*
Sales costs	5	10
Housing costs	8	63
Car costs	0	38
Other staff costs	2	0
General costs	378	373
Currency and exchange rate differences	2	78
Total other operating costs	395	562

*See Note 6

9. Income tax expense

The activities of the group are subject to corporate income taxes of various countries, with tax rates between 21% and 40%. In the case of a relatively low nominal tax rate, not all the costs incurred are tax deductible. The various tax rates and the presence of unrecognized tax loss carry forwards are the cause of a deviation of the actual weighted tax rate and the nominal tax rate in the Netherlands (25%).

For the fiscal unit for corporate income tax with respect to the Dutch entities all years up until 2012 have been filed and accepted.

The reconciliation of the nominal and the effective tax is as follows:

Reconciliation of effective tax rate

(in thousands of euros)

	2015	2014
Result from ordinary activities before tax	-4,705	-3,268
Tax using the Company's domestic tax rate	25.00% -1,176	25.00% -817
Effect of tax rates in foreign jurisdictions	0.00% 0	-0.06% 2
Recognition of tax effect previously unrecognized losses	0.00% 0	0.00% 0
Current year losses for which no deferred tax asset recognized	-24.99% 1,176	-25.00% 817
Convertible notes tax expense / (benefit) recognized	-0.43% 20	0.00% 0
	-0.43% 20	-0.06% 2

*See Note 6

Tax recognized directly in equity

(in thousands of euros)

	2015			2014		
	before tax	Tax expense (benefit)	Net of tax	before tax	Tax expense (benefit)	Net of tax
Convertible notes	-81	20	-61	0	0	0

Deferred tax assets have been recognized in the annual accounts for as far as they can be reasonably expected to be realized within the foreseeable future. The deferred tax effect on the tax charge for the year relates to changes in (un-)recognized temporary differences.

10. Intangible assets

Movements were as follows:

(in thousands of euros)

	Costs of software development	Total 2015	Total 2014 Restated*
Costs 1 January	7,804	7,804	41,355
Accumulated amortization 1 January	-4,734	-4,734	-30,394
Book value as of 1 January	3,070	3,070	10,961
Changes:			
Investments	1,183	1,183	1,827
Disposals	0	0	-35,294
Amortization	-977	-977	-1,654
Amortization on disposals	0	0	27,314
Deduction government grant	0	0	-84
	206	206	-7,891
Costs 31 December	8,987	8,987	7,804
Accumulated amortization 31 December	-5,711	-5,711	-4,734
Book value as of 31 December	3,276	3,276	3,070
Less held for sale	-3,276	-3,276	0
Net book value as of 31 December	0	0	3,070

*See Note 6

Investments in 2015 include capitalized production of € 826 thousand and third party of € 357 thousand (2014 restated: € 1,086 thousand and € 741 thousand respectively).

The following amortization/depreciation percentages are used:

Amortization percentages

Costs of software development	20%
-------------------------------	-----

Impairment test for intangible assets

Intangible assets comprise software on Loft. No impairment test was done at the end of 2015 as the sale price in the agreement for the sale of the division, less expected costs to sell, exceeds the carrying amount of the net assets and liabilities of the division.

For the 2014 impairment test, the recoverable amount of the cash-generating unit (CGU) was based on a fair value less cost to dispose calculation for Loft. This calculation was based on a discounted cash flow calculation which was based on the budget for 2015 and estimated market developments for the period thereafter.

Cash flows for Loft for further periods were extrapolated using the following growth rates in the case of gross margin: 2015 55%, 2016 119%, 2017 120%, 2018 65%, 2019 63%, 2020 through 2023 2%. The terminal value growth rate is 1%. The following growth rates were used in the case of operating expenses: 2015 11%, 2016 29%, 2017 35%, 2018 and 2019 1%, and 2020 through 2023 2%. The terminal value growth rate is 1%. A pre-tax discount rate of 19.1% (2013: 13.3%) was used in discounting the projected cash flows. Allocated holding expenses were also incorporated in the calculations. Key assumption in the 2015 budget was that these activities in an introduction phase would start generating more material revenue levels.

Management's approach in determining the key revenue assumption in the 2015 budget noted above was based on trends noted at the time in the marketplace, and on the level of developed maturity and stability of the Loft product. Other key assumptions were the expected growth rate of revenues and operating expenses.

The 2014 revenue growth assumptions resulted in a positive Loft CGU fair value less costs to dispose of approximately € 6,015 thousand as compared to a carrying value of approximately € 3,100 thousand. Furthermore, if the market capitalization of the Company at the time was used as a fair value less cost to dispose indication, also significant headroom existed. As a result, no impairment was recorded in 2014.

Sensitivity to changes in assumptions

Management identified two key assumptions for which there could be a reasonably possible change that could cause the carrying amount to exceed the recoverable amount. The table below shows the amount that these two assumptions are required to change individually in order for the estimated recoverable amount to be equal to the carrying amount.

Loft impairment sensitivity

	Change required for carrying amount to equal the recoverable amount	
In percent	2015	2014
Pre-tax discount rate	n/a	22.5
Forecasted EBIT growth	n/a	-21.5

11. Property, plant and equipment

Movements were as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>	2015	2014 Restated*
Costs 1 January	796	1,874
Accumulated depreciation 1 January	-740	-1,603
Book value as of 1 January	56	271
Changes:		
Investments	12	67
Disposals	-753	-1,145
Depreciation	-21	-71
Depreciation on disposals	730	924
Currency influences	0	10
	-32	-215
Costs 31 December	55	796
Accumulated depreciation 31 December	-31	-740
Book value as of 31 December	24	56
Less held for sale	-21	0
Net book value as of 31 December	3	56

*See Note 6

The following depreciation percentages are used:

Depreciation percentages

Refurbishing	20%
Computer equipment and programs	33%
Other assets	20%

12. Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following:

Recognized deferred tax assets and liabilities

<i>(in thousands of euros)</i>	Assets 2015	Assets 2014	Liabilities 2015	Liabilities 2014	Net 2015	Net 2014
Tax asset / liability related to government grant	8	59	-8	-59	0	0
Tax liability related to convertible loan	0	0	-35	-124	-35	-124
Tax value of loss carryforward recognized	35	124	0	0	35	124
Tax assets/liabilities	43	183	-43	-183	0	0
Netting of tax	-43	-183	43	183	0	0
Net tax assets and liabilities	0	0	0	0	0	0

Deferred tax assets have not been recognized in respect of the following items:

Unrecognized deferred tax assets

<i>(in thousands of euros)</i>	2015	2014
Tax Losses	4,510	2,720

The tax losses expire in the period from 2016 through 2025. Deferred tax assets have only been recognized to the level of deferred tax liabilities which are available to offset the deferred tax assets within the same fiscal unit for corporate income tax purposes. The amount of deferred tax assets that exist in excess of these deferred tax liabilities has not been recognized for the time being, as management is insufficiently certain that taxable profit will be available in the near future against which the temporary difference can be utilized.

In 2014, € 1,100 thousand of unrecognized deferred tax assets were used to offset a taxable transfer of intangible assets relating to NedGraphics software from the parent company to NedGraphics. This transfer was made as part of the disposal of NedGraphics.

Movement in deferred tax during the year

<i>(in thousands of euros)</i>	Balance 1 Jan. 2015	Recognized in income	Recognized in equity	Balance 31 Dec. 2015
Intangible assets	59	-51	0	8
Convertible loans	-124	69	20	-35
Government grant	-59	51	0	-8
Tax value of loss carryforward utilized	124	-89	0	35
	0	-20	20	0

<i>(in thousands of euros)</i>	Balance 1 Jan. 2014	Recognized in income	Recognized in equity	Balance 31 Dec. 2014
Intangible assets	56	3	0	59
Convertible loans	-186	62	0	-124
Government grant	-56	-3	0	-59
Tax value of loss carryforward utilized	186	-62	0	124
	0	0	0	0

13. Inventories

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Trade goods	43	18
	43	18
Less held for sale	-43	0
	0	18

The valuation of inventories on the basis of net realizable value is not materially different from the valuation above.

The Company only sells software licenses and related services. Inventories mentioned in this table relate to 3D software models.

14. Trade and other receivables

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Trade receivables	54	268
Corporate income tax	1	1
Prepaid expenses	87	75
Loans to directors	0	477
Other receivables and accrued income	39	408
	181	1,229
Less held for sale	-97	0
	84	1,229
Non current	0	0
Current	181	1,229
	181	1,229
Less held for sale	-97	0
	84	1,229

In 2011, management invested € 500 thousand in the share capital of the Company. At the same time the Company provided a loan to management of € 500 thousand with an interest rate of 2.5%. These loans have been recognized at fair value taking the market interest rate into account (7.5%). Cash flows to be received (at 2.5%) and the total sum have been discounted over the expected life of the loan (4 years). With these assumptions, the value of the receivables at 31 December 2015 was € 500 thousand plus accrued unpaid interest of € 53 thousand.

On 24 April 2013 the company entered into a subscription agreement with the new investor Nantahala in relation to the investment in new shares by Nantahala. The subscription agreement also contains certain new remuneration arrangements which were conditional to the investment by Nantahala. The arrangements have been approved by General Meeting in June 2013. One of the new remuneration arrangements was that the Investors agreed that the loans of Management members with the company shall be written-off.

At the end of 2015, the € 553 thousand of receivables including interest have been written off. This write-off resulted in a charge of € 1,132 thousand to management wages and salaries expense and a € 579 thousand recording of employee tax liability related to the write-off.

Aging of the trade receivables as of 31 December

<i>(in thousands of euros)</i>						
		2015			2014	
Number of days outstanding	Gross trade debtors	Impairment	Net trade debtors	Gross trade debtors	Impairment	Net trade debtors
0 - 30 days	34	0	34	241	0	241
31 - 60 days	2	0	2	0	0	0
61 - 90 days	0	0	0	4	0	4
> 90 days	82	-64	18	84	-61	23
Total	118	-64	54	329	-61	268
Less held for sale	-113	64	-49	0	0	0
Total net of held for sale	5	0	5	329	-61	268

Movement in the allowance for impairment in respect of trade receivables during the year

<i>(in thousands of euros)</i>		
	2015	2014
Balance at 1 January	61	73
Impairment loss recognized	3	84
Disposal of participations	0	-96
Balance at 31 December	64	61
Less held for sale	-64	0
Balance at 31 December net of held for sale	0	61

15. Cash and cash equivalents

With the exception of the bank guarantees discussed in note 22, the cash and cash equivalents are at the free disposal of the Company.

<i>(in thousands of euros)</i>		
	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Bank balances	48	4,693
Cash and cash equivalents	0	0
	48	4,693
Less held for sale	-40	0
	8	4,693

16. Shareholders' equity capital and reserves

Share capital and share premium

At 31 December 2015, the issued share capital comprised 29,912,567 ordinary shares (2014: 29,423,232) with nominal value € 0.10, which have been fully paid up.

In 2015, 489,335 ordinary shares were issued as a result of share-based payments arising from the 2014 share program granted to the board of directors (see Note 24).

At 31 December 2015, 4,509,091 warrants, each exercisable at € 0.33 per ordinary share, issued in 2013 remain outstanding.

Regarding the warrants:

- The warrants are exercisable through 18 June 2019.
- Mandatory exercise of the warrants is required if the publicly available market price of the ordinary shares listed on Euronext Amsterdam is above € 1.00 for a continuous period of 6 months.
- In the event that ordinary shares are split or in case of a stock dividend in the form of ordinary shares or similar transaction, the exercise price of the warrants will be reduced based on the ratio of ordinary shares outstanding before and after the transaction.
- In the event that ordinary shares are consolidated, the exercise price of the warrants will be increased based on the same ratio.
- In the event that the Company issues additional ordinary shares, the warrant owners will be entitled to additional warrants in order to avoid dilution.

The warrants were cancelled in January 2016. See note 29 for more information.

Legal reserves

In conformity with the Netherlands Civil Code, a legal reserve is recognized for the carrying amount of internally developed capitalized software development costs at the statement of financial position date.

Translation reserves

The translation reserve comprises all foreign exchange differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations that are not integral to the operations of the company, as well as – for as far as applicable – from the translation of liabilities that hedge the Company's net investment in a foreign subsidiary.

17. Earnings per share

The calculation of earnings per share at 31 December 2015 was based on the result attributable to ordinary shareholders of € 4,725 thousand negative (2014: € 3,195 thousand negative) and a weighted average number of ordinary shares outstanding during the year ended 31 December 2015 of 29,501,761 (2014: 28,682,566), calculated as follows:

Weighted average number of ordinary shares

<i>(number of shares)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Issued ordinary shares at 1 January	29,423,232	28,596,495
New shares issued (November 2015, November 2014)	489,335	826,737
Issued ordinary shares at 31 December	29,912,567	29,423,232
Issued ordinary shares at 1 January	29,423,232	28,596,495
Effect of shares issued (November 2015, November 2014)	78,529	86,071
Weighted average number of ordinary shares	29,501,761	28,682,566
<i>(in thousands of euros)</i>		
Profit (loss) for the period	-4,725	-3,195
Profit (loss) attributable to ordinary shareholders	-4,725	-3,195
Earnings per share	-€ 0.16	-€ 0.11

18. Diluted earnings per share

In 2014 and 2015, instruments that could potentially dilute earnings per share in the future were not included in the calculation of diluted earnings per share, because they were not dilutive for the period presented.

The diluted weighted average number of ordinary shares can be calculated as follows:

Weighted average number of ordinary shares (diluted)

<i>(number of shares)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Weighted average number of ordinary shares at 31 December	29,501,761	28,682,566
Effect of share-based payments on issue	1,512,244	2,306,631
Effect of convertible notes on issue	7,011,970	7,500,000
Effect of warrants on issue	4,509,091	4,509,091
Antidilutive effect	-13,033,305	-14,315,722
Weighted average number of ordinary shares (diluted) at 31 December	29,501,761	28,682,566
<i>(in thousands of euros)</i>		
Profit (loss) attributable to ordinary shareholders	-4,725	-3,195
After-tax effect of interest on convertible loans	273	294
Profit (loss) attributable to ordinary shareholders	-4,452	-2,901
Diluted earnings per share	-€ 0.15	-€ 0.10

19. Interest-bearing loans and borrowings

This note provides information about the contractual terms of the Group's interest-bearing loans and borrowings. For more information about the Group's exposure to interest rate and foreign currency risk, see notes on interest risk and foreign currency risk.

The Company has negotiated early repayment of its convertible loans and government grant. In accordance with IFRS, the renegotiation of the loans requires the de-recognition of the original loans and re-recognition as new loans if there is a substantial difference between the book value of the loans and the calculated amortized cost price of the renewed loans based upon the original discount rate applied. A difference is considered to be substantial if it is more than 10%.

Convertible loans issued prior to 2015

As a result of these negotiations, in March and April of 2015, € 1,800 thousand or 50% of the outstanding convertible loans were repaid. The remaining € 1,800 thousand of these convertible loans will be repaid immediately after the closing of the Loft division sale in 2016.

This early payoff of debt with a book value of € 1,584 thousand required a revaluation of the repaid debt using a market interest rate of 17.1%, vs 13.75% used to originally value the debt, in order to determine the component of the repayment difference between the face value and the book value to be recorded as interest expense and the component to be recorded as equity component. As a result, the € 216 thousand difference between book value and face value was recorded as € 69 thousand interest expense and € 147 thousand as equity reduction (€ 110 thousand net of tax).

At year end there are outstanding convertible loans issued prior to 2015 with a face value of € 1,800 thousand. These loans were not de-recognized and re-recognized as new loans, since the difference between the book value of the loans and the calculated amortized cost price of the renewed loans based upon the original discount rate applied, was not substantial. The coupon on the loans is 4% payable annually over the outstanding amount at year end through March 15, 2016. As of March 16, 2016, € 1,700 thousand of the loans begin to earn interest at the annual rate of 20% until expected repayment immediately following the sale of the Loft division. The other € 100 thousand of the loans continue to earn interest at the annual rate of 4%. The convertible loans can be converted as of January 2013 and have a term of 5 years. The conversion premium is 120% (conversion price of € 0.48). These loans have been recognized at fair value, taking the market interest rate into account. The market interest is determined at 13.75%. This implies that fair value of the liability was recognized initially at € 2,468 thousand and the remainder of the value was recognized as equity. The interest charge equals 13.75% of the carrying amount.

Convertible loans issued in 2015

In June 2015, additional funding was obtained from existing shareholders of the Company through the issue of convertible loans with a face value of € 800 thousand, which was approved by the general meeting of shareholders in June 2015. The investment is structured as a subordinate bond that pays no interest, is due in June 2020, and is convertible to equity at a price of € 0.16 per bond. These loans have been recognized at fair value, taking a market interest rate into account. The interest rate of the liability part is equal to the market interest rate. In the case of NedSense this is determined at 17.1%. This implies that the debt value of the face amount of € 800 thousand is originally reduced to € 361 thousand and the remainder of the value is recognized as equity. The interest charge will be 17.1% of the carrying amount.

At the end of 2015, the € 800 thousand of convertible loans obtained in June 2015 were renegotiated to be repaid immediately after the closing of the Loft division sale in 2016. This early payoff of debt with a book value of € 394 thousand required a revaluation of the outstanding debt. The market interest rate of 17.1%, was the same in the original valuation and the revaluation. Therefore the adjustment to the book value of the loan was entirely recorded as equity component. As a result, the € 374 thousand adjustment to book value was recorded as € 374 thousand as equity reduction (€ 280 thousand net of tax). Of the € 374 thousand, € 406 thousand was equity reduction related to de-recognition of the loan at the original repayment terms and € 32 thousand was an increase to equity to re-recognize the loan at the new repayment terms.

At year end there are outstanding convertible loans issued in 2015 with a face value of € 800 thousand.

Government Grant

Also as a result of the early repayment of debt negotiations, in 2015, a total of € 996 thousand of the outstanding grant was paid off, € 900 thousand more than the payment schedule. The additional € 900 thousand repayment resulted in a charge to interest expense of € 132 thousand. The balance of the grant will be repaid immediately after the closing of the Loft division sale in 2016.

In July of 2014, additional funding of € 152 thousand was obtained through a grant (innovation credit) from the Dutch government for Loft software development. The total amount of the grant, which has been fully received, is € 1,718 thousand. The interest rate is 6.5%. This grant has been recognized at fair value, taking the market interest rate into account. The interest rate of the liability part is equal to the market interest rate.

In the case of NedSense this market interest rate is determined at 12.0% for funds received in 2013 and the part of 2014 prior to the disposal of the NedGraphics operating segment, based on a CCC+ rating (13.75% for funds received in 2012 based on a comparable basket rating between B and CCC).

This implies that the debt value of the face value of € 1,718 thousand is originally reduced to € 1,400 thousand (of which € 126 thousand was recorded in 2014, € 314 thousand was recorded in 2013, and € 960 thousand in 2012), and the remainder of the value is recognized as a reduction of Loft intangible asset capitalized production costs and amortized over five years. The interest charge will be 12.0% of the carrying amount for the amounts received in 2013 and July 2014, and 13.75% of the carrying amount for the amounts received in 2012.

Interest-bearing loans and borrowings

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2014	
Non-current liabilities		
Convertible notes	0	172
Government grants	0	687
	0	859
Current liabilities		
Convertible notes	2,460	2,931
Government grants	969	996
	3,429	3,927
Convertible notes		
Proceeds from issue of convertible notes, net of repayments	2,600	3,600
Transaction costs	-35	-35
Net proceeds	2,565	3,565
Amount classified as equity	-1,016	-1,097
Accreted amount	911	635
Carrying amount of liability at 31 December	2,460	3,103

Terms and debt repayment schedule

The convertible loans are unsecured, subordinated loans. The government grant is securitized with a lien on all tangible and intangible Loft assets which are co-financed by the grant. Additionally, the grant terms stipulate that until the grant is fully repaid, unless expressly authorized, no payments for interest, principal, or dividends may be made to shareholders with the exception of the annual payment of interest on the convertible loans.

The convertible loans and government grant will be paid upon the closing of the Loft division sale in early 2016. See note 29 for more information.

20. Employee benefits

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Liability for long service benefits	67	55
	67	55
Less held for sale	-38	0
	29	55

Movement in the net liability for employee benefits

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Net liability for employee benefits at 1 January	55	134
Disposal of participations	0	-78
Expense recognized in the income statement	12	-1
Net liability for employee benefits at 31 December	67	55
Less held for sale	-38	0
	29	55

21. Trade and other payables

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Trade creditors	299	336
Tax and social security charges	36	135
Accrued staff expenses	465	63
Accrued sales expenses	25	30
Other debts and accruals	788	267
	1,613	831
Less held for sale	-376	0
	1,237	831

All short-term debts have a term of less than one year.

22. Off-balance sheet commitments

Bank guarantees

As of 31 December 2015, there were no bank guarantees to third parties (year-end 2014: € 45 thousand).

Operating leases

Non-cancellable operating lease rentals are payable as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Less than one year	87	125
Between one and five years	133	172
	220	297
Less held for sale	-220	0
	0	297

23. Financial instruments

Financial risk management

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- credit risk
- liquidity risk
- market risk
- operational risk

This note presents information about the Group's exposure to each of the above risks, the Group's objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Group's management of capital. Further quantitative disclosures are included throughout these consolidated financial statements.

Risk management framework

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Group's risk management framework. The Group's risk management policies are established to identify and analyze the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Group's activities. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Supervisory Board oversees how management monitors compliance with the Group's risk management policies and procedures, and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Group.

Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss to the Group if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Group's receivables from customers.

Trade and other receivables

The Group's exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. However, management also considers the demographics of the Group's customer base, including the default risk of the industry and country in which customers operate, as these factors may have an influence on credit risk.

Management has a credit policy in place and the exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. Credit evaluations are performed or advanced down payments are requested on all customers requiring credit over a certain amount. The Group does not require collateral in respect of financial assets.

The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset.

The Group establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for groups of similar assets in respect of losses that have been incurred but not yet identified. The collective loss allowance is determined based on historical data of payment statistics for similar financial assets.

Cash and cash equivalents

The Group held cash and cash equivalents of € 48 thousand at 31 December 2015 (2014: € 4,693 thousand), which represents its maximum credit exposure on these assets. The cash and cash equivalents are held with bank and financial institution counterparties, which are rated AA at a minimum based on rating agency Standard & Poors ratings.

Guarantees

The Group's policy is to provide financial guarantees only to wholly-owned subsidiaries. At 31 December 2015, there were no external guarantees outstanding (2014: € 45 thousand).

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. The Group's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Typically the Group ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses for a period of 60 days, including the servicing of financial obligations; this excludes the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters.

The following are the contractual maturities of financial liabilities, including estimated interest payments. See note 29 for additional information.

31 December 2015*(in thousands of euros)*

	Carrying amount	Contractual cash flows	6 months or less	6 - 12 months	1 - 2 years	2 - 5 years
Non-derivative financial liabilities						
Convertible loans	2,460	-2,672	-2,672	0	0	0
Government grants	969	-1,002	-1,002	0	0	0
Trade and other payables	1,237	-1,237	-1,237	0	0	0
	4,666	-4,911	-4,911	0	0	0

31 December 2014*(in thousands of euros)*

	Carrying amount	Contractual cash flows	6 months or less	6 - 12 months	1 - 2 years	2 - 5 years
Non-derivative financial liabilities						
Convertible loans	3,103	-3,840	0	-144	-3,696	0
Government grants	1,683	-2,171	-32	-64	-700	-1,375
Trade and other payables	831	-831	-831	0	0	0
	5,617	-6,842	-863	-208	-4,396	-1,375

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates and interest rates, will affect the Group's income or the value of its holdings or financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

Currency risk

The Group is exposed to foreign currency risk on sales and purchases that are denominated in a currency other than the euro. The currency primarily giving rise to this risk is the U.S. dollar.

In respect of other monetary assets and liabilities held in currencies other than the euro, the Group ensures that the net exposure is kept to an acceptable level, by buying or selling foreign currencies at spot rates where necessary to address short-term imbalances.

The Group has not entered into forward exchange contracts hedging forecasted transactions.

Exposure to currency risk

The Group's exposure to foreign currency risk was as follows:

(in thousands of euros)

	euro 31 December 2015	USD	euro 31 December 2014	USD
Trade receivables	18	36	79	188
Convertible loans	-2,460	0	-3,103	0
Government grants	-969	0	-1,683	0
Trade payables	-262	-37	-336	0
Gross statement of financial position exposure	-3,673	-1	-5,043	188
Next month's forecast sales	4	4	8	11
Next month's forecast purchases	-53	-32	-81	-13
Gross exposure	-49	-28	-73	-2
Net exposure	-3,722	-29	-5,116	186
The following significant exchange rates applied during the year.				
	Average rate		Reporting date spot rate	
<i>euro</i>	2015	2014	2015	2014
USD 1	0.901	0.753	0.917	0.823

Sensitivity analysis

A strengthening of the euro, as indicated below, against the USD at 31 December would have increased (decreased) equity and profit or loss by the amounts shown below. This analysis is based on foreign currency exchange rate variances that the Group considered to be reasonably possible at the reporting date. The analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant and ignores any impact of forecasted sales and purchases. The analysis is performed on the same basis for 2014.

	Strengthening		Weakening	
<i>Effect in thousands of euros</i>	Equity	Profit or loss	Equity	Profit or loss
31 December 2015				
USD (10% movement)	157	173	-224	-173
31 December 2014				
USD (20% movement)	15	-6	-36	6
GBP (10% movement)	0	-3	0	3
RON (5% movement)	0	0	0	0

Interest rate risk

Interest-bearing loans and borrowings have a fixed interest rate. The Group has not entered into interest rate swaps to mitigate the risk of interest rate fluctuations.

Fair value sensitivity analysis for fixed rate instruments

The Group does not account for any fixed rate financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, and the Group does not designate derivatives (interest rate swaps) as hedging instruments under a fair value hedge accounting model. Therefore a change in interest rates at the reporting date would not affect profit or loss.

Operational risk

Operational risk is the risk of direct or indirect loss arising from a wide variety of causes associated with the Group's processes, personnel, technology and infrastructure, and from external factors other than credit, market and liquidity risks such as those arising from legal and regulatory requirements and generally accepted standards of corporate behavior. Operational risks arise from all of the Group's operations.

The Group's objective is to manage operational risk so as to balance the avoidance of financial losses and damage to the Group's reputation with overall cost effectiveness and to avoid control procedures that restrict initiative and creativity.

Capital management

The primary objective when managing capital is to safeguard the Group's ability to continue as a going concern. The Company does not have an explicit return on capital policy. There have been no changes in the capital management policies during the year. Capital is considered by the Company to be equity as shown in the statement of financial position.

The Company monitors capital on the basis of cash flow prognoses and the solvency and liquidity ratio. The solvency ratio is calculated as total equity attributable to equity holders of the parent divided by the balance sheet total. The liquidity ratio is calculated as current assets divided by current liabilities excluding deferred income. During the year, the solvency ratio decreased from 36.4% to negative 43.8%, and the liquidity ratio decreased from 1.2 to 0.7.

Accounting classifications and fair values

The fair values of financial instruments are not materially different from the carrying amounts shown in the balance sheet.

Carrying values

(in thousands of euros)

	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Trade and other receivables	84	1,229
Cash and cash equivalents	8	4,693
Interest-bearing loans and borrowings	-3,429	-4,786
Trade and other payables	-1,237	-831

24. Share-based payment

Description of the share-based payment arrangements

At 31 December 2015 the Group has the following share-based payment arrangements:

Share option program (equity settled)

Option plans: input fair values

	C4	C4-1	C4-2	D3
options granted as % of shares	2.5%	-	-	2.5%
fair value at grant date	0.3228	0.1848	0.1952	0.2397
share price at grant date	0.37	0.32	0.32	0.38
exercise price	0.40	0.40	0.40	0.36
expected volatility	83%	86%	86%	87%
expected life (years)	3	4	4.5	4
expected dividends	0	0	0	0
risk free interest rate	0.52%	1.26%	1.41%	0.55%
weighted average granting %	-	-	-	17%

Option costs

(costs in euros)

Plan	issued	2015 costs	issued	2014 costs
D2		0		3,280
D3	-7,500	3,081	-7,500	6,616
total		3,081		9,896

Options

(price in euros)

	2015	2014	2015	2014
	nr of options		Weighted average exercise price	
outstanding 1 January	1,099,812	1,372,253	0.39	0.41
exercised	0	0	0	0
forfeited	-7,500	-7,500	0.36	0.36
expired	-287,440	-264,941	0.44	0.46
granted	0	0	0	0
outstanding 31 December	804,872	1,099,812	0.39	0.39
exercisable	804,872	1,099,812	0.38	0.39

The Company established a share option program on 25 May 2009 that entitled management and key personnel to purchase shares in the Company. The terms and conditions relating to these grants of the share options are as follows; all options are to be settled by physical delivery of shares:

During the years 2009-2011, options were granted to management and key personnel based on performance criteria as set by the Supervisory Board of the Company. There is a separate plan for management ("Plan C") and key personnel ("Plan D"). The basis of the plan is that the Company will issue a maximum of 30% of the outstanding shares available to: the management 20% ("Plan C") and key personnel 10% ("Plan D"). Both option plans are divided into several packages. Each package was granted if the Group reached certain targets. Targets have been set for the years 2009, 2010 and 2011 as defined in the remuneration policy.

The fair value of the options has been determined on grant date. No options have been granted in 2015. Total costs related to this plan in 2015 amount to € 3 thousand.

Share program (equity settled)

Share program: input fair values

	F1
fair value at grant date (average)	0.0204
share price at grant date	0.25
expected volatility	72%
expected time to maturity (years, average)	30
expected dividends	0
risk free interest rate	2.05%
weighted average granting % (average)	8.15%

Share program costs

(costs in euros)

Plan	2012	2013	2014	2015	
	issued	issued	issued costs	issued	costs
E1	684,384		68,880		0
E2		142,353	-8,525		11,917
E3			489,335		17,082
E4			31,869		95,607
F1		200,000	0	-100,000	-2,004
total			74,882		122,602

Share program shares

	2015	2014
	nr of shares	nr of shares
outstanding 1 January	2,628,193	2,341,873
forfeited	-100,000	0
expired / cancelled	-1,112,121	0
granted	0	286,320
outstanding 31 December	1,416,072	2,628,193
vested	826,737	684,384

The remuneration plan in effect for 2012 through 2015, has a share payment component that provides for the Board of Directors and key employees.

During the years 2012-2015, shares of the Company will be granted to management and key personnel based on performance criteria as set by the Supervisory Board of the Company. There is a separate plan for management ("Plan E") and key personnel ("Plan F"). The basis of Plan E is that the Company will provide variable remuneration in the form of shares and cash, calculated in relation to fixed salary. The maximum variable remuneration is capped at 100% of fixed salary for the CEO and 80% of fixed salary for the COO. There is both a long-term and a short-term component of the variable remuneration, and the components will be granted annually if management achieves certain targets. The basis of Plan F is that the Company will provide annual shares of up to 1% of the outstanding share capital to certain key employees. The plans have a vesting period of 3 years.

For 2012, 50% of the potential variable remuneration of Plan E available for 2012 was approved at the Annual General Meeting (AGM) of Shareholders in June 2013. The number of shares to be issued for 2012 is determined based on the average stock price 15 days before and 15 days after the 2013 AGM, and accordingly 684,384 shares were issued in 2014.

For 2013, 12% of the potential variable remuneration of Plan E available for 2013 was approved at the Annual General Meeting (AGM) of Shareholders in June 2014. The number of shares to be issued for 2013 is determined based on the average stock price 15 days before and 15 days after the 2014 AGM, and accordingly 142,353 shares were issued in 2014.

For 2014, 22% of the potential variable remuneration of Plan E available for 2014 was approved at the Annual General Meeting (AGM) of Shareholders in June 2015. The number of shares to be issued for 2014 is determined based on the average stock price 15 days before and 15 days after the 2015 AGM, and accordingly 489,335 shares were issued in 2015.

For 2015, it had been expected that 50% of the potential variable remuneration of Plan E available for 2015 would be issued in the form of shares and approved at the Annual General Meeting of Shareholders in June 2016. However, the 2015 portion of Plan E has been canceled and replaced by a cash bonus arrangement. See note 25 for more information regarding this bonus arrangement.

Further for 2013, 200,000 shares have been provisionally granted 1 August 2013 (valuation date) under Plan F to key personnel. The shares will be permanently granted subject to the following criteria:

- 50% of the shares if stock price at € 0.46 or higher for a continuous period of 6 months,
- 50% of the shares if stock price at € 0.80 or higher for a continuous period of 6 months,
- If performance of key personnel is in line with expectations, at the discretion of the Executive Board,
- The employee agreement is not terminated at the request of the employee before January 1, 2016.

To calculate the fair value of the Plan F shares, and due to the provisional nature of the grant, the binomial model is used to determine the weighted average granting percentage. The most important assumptions used in the model are: historical stock prices, valuation date (grant date), share price, granting criteria, time to maturity, risk-free interest rate (based on government bonds), volatility (based on an evaluation of the company's historic volatility), and weighted average granting percentage.

The time to maturity lasts from the moment the share plan is issued (1 August 2013) until the expected retirement date of the employee.

The volatility represents the expected movements of the price of the share during the time to maturity. The expected movements during the time to maturity are based on movements in a past period. For shares provisionally granted in 2013, the period of 1 August 2009 through 1 August 2013 was used.

The fair value of services received in return for shares granted is based on the fair value of shares granted. Total costs related to this plan in 2015 amount to € 123 thousand.

25. Related parties

Transactions with executive board

Executive board compensation

In addition to their salaries, the Group also provides non-cash benefits to the executive board, and contributes to a post-employment defined contribution pension plan on their behalf. In accordance with the terms of this available premium system plan, the premium varies depending on the age of the employee.

In 2011 management invested € 500 thousand in the share capital of the Company. At the same time the Company has provided a loan to management of € 500 thousand with an interest rate of 2.5%. In 2012, the expected date of repayment of the loans has been modified from 3 years to 4 years (see note 14). In addition, interest receivable related to this loan in the amount of € 53 thousand had been recorded.

At the end of 2015, the € 553 thousand of receivables including interest have been written off. This write-off resulted in a charge of € 1,132 thousand to management wages and salaries expense and a € 579 thousand recording of employee tax liability related to the write-off. See note 14 for more information.

In 2015, cash bonuses were agreed with the executive board relating to successful completion of the sale of the Loft division, in lieu of additional share-based payments. The bonuses are payable as the Company is paid for the sale.

The executive board (and key employees) also participate in the Group's share option and share programs (see note 24).

See note 43 for additional information regarding remuneration of the boards.

The executive board control approximately 8% of the voting shares of the Company. Supervisory board members of the Company control no voting shares of the Company. Please see note 29 regarding the appointment of new board members effective 6 April 2016. The information in this note 25 refers to the prior board members.

26. Cash flow from operating activities

The cash flow from operating activities amounted to € 1,701 thousand negative (2014: € 252 thousand positive).

27. Cash flow from investment activities

The cash flow from investment activities was € 948 thousand negative (2014: € 3,394 thousand positive). The investments in tangible and intangible fixed assets amounted to € 12 thousand (2014: € 67 thousand) and € 1,183 thousand (2014: € 1,827 thousand) respectively.

The investments in intangible fixed assets relate to software development. The cash flow from disposal of discontinued operations in 2015 and 2014 is from disposal of the NedGraphics operating segment.

28. Cash flow from financing activities

The cash flow from financing activities amounted to € 1,996 thousand negative (2014: € 88 thousand positive).

29. Subsequent events

Interim loan

In January 2016, affiliates of Ronglian Investments Limited provided the Company with an interim loan in order to cover working capital requirements in the coming period. The loan bears interest at the annual rate of 4% and is repayable by 13 July 2016.

Value8

In January 2016, the Company was informed by Value8 N.V. that Value 8 has acquired an interest of approximately 56.8% of all issued and outstanding ordinary shares of the Company at a price of € 0.08 per share.

Warrant cancellation

In January 2016, the Company reached agreement with Nantahala Capital Partners and Bertoia LLC in respect of the cancellation of all warrants held by them.

In the context of the participation in NedSense by Nantahala and Bertoia in 2013, the Company granted 4,509,091 warrants to these companies. Each warrant entitled the holder to purchase one newly issued ordinary share in the capital of the Company against a purchase price of € 0.33 per ordinary share. As the warrants were exercisable at a price significantly higher than the current share price of the Company, the companies have agreed that NedSense purchase the warrants for € 0.0001 per warrant for a total purchase price of € 450.91. The purchase has taken place in February 2016 and the warrants are cancelled.

Loft division sale

At the start of 2016, the Company announced that it had reached agreement on the sale of the Loft division to Ronglian Investments Limited. The transaction has been approved by NedSense shareholders at an extraordinary general meeting of the shareholders in February 2016.

The purchase price is € 7.4 million to be adjusted if the actual working capital of Loft on the closing date is higher or lower than € 750 thousand negative. Accordingly, if the actual working capital is less than € 750 thousand negative, the purchase price will be lowered by such excess on a euro-for-euro basis. If the actual working capital is higher than € 750 thousand negative, the purchase price will be increased by such excess on a euro-for-euro basis. Pursuant to this working capital adjustment, the purchase price has been increased by € 0.6 million, resulting in an adjusted total purchase price of € 8.0 million.

The transaction is subject to certain conditions, including NedSense shareholder approval (already obtained), no material adverse effect having occurred, no frustrating actions, and no breach of warranties by NedSense.

The proceeds of the transaction have been used to repay all outstanding debt of the Company, and an interim dividend of € 0.03 per ordinary share has been paid.

Following closing of the transaction, the Company no longer has any operational activities.

Shortly after the closing of the transaction, on 6 April 2016 the executive board resigned and was transferred to Loft.

The Loft division sale transaction was completed on 1 April 2016.

Loans and borrowings

As noted above, immediately following the closing of the Loft transaction, all outstanding loans and borrowings including interest have been paid in full out of the proceeds of the transaction.

New boards appointed

At the extraordinary general shareholders meeting on 6 April 2016, new boards have been appointed to replace the existing boards effective immediately, as follows:

Board of Directors

Peter Paul de Vries, Chairman of the Board of Directors. Mr. de Vries is also the CEO of Value8.

Supervisory Board

Gerben Hettinga, Chairman of the Supervisory Board. Mr. Hettinga is also a board member of Value8.

Derek van Dam, Member of the Supervisory Board

Dividend

Following the closing of the Loft division sale transaction, an interim dividend of € 0.03 per ordinary share was paid 12 April 2016. The dividend amounted to € 897,377 in total on 29,912,567 ordinary shares.

Company balance sheet as of 31 December before appropriation of result

	Notes	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
<i>(in thousands of euros)</i>			
Assets			
Property, plant, and equipment	33	4	15
Intangible assets	32	0	0
Financial fixed assets	34	3,039	9
Total non-current assets		3,043	24
Other receivables	35	84	4,163
Cash and cash equivalents		5	4,459
Total current assets		89	8,622
Total assets		3,132	8,646
Equity			
Issued capital		2,991	2,942
Share premium		37,504	37,565
Legal reserves		3,276	3,070
Translation reserves		-34	-7
Accumulated deficit		-45,301	-40,268
Total equity	39	-1,564	3,302
Liabilities			
Interest-bearing loans and borrowings	37	0	859
Employee benefits		28	23
Total non-current liabilities		28	882
Interest-bearing loans and borrowings	37	3,429	3,927
Trade and other payables	36	1,239	535
Total current liabilities		4,668	4,462
Total liabilities		4,696	5,344
Total equity and liabilities		3,132	8,646

The notes on page 110 to page 117 are an integral part of these company financial statements

Company profit and loss account

	2015	2014 Restated*
<i>(in thousands of euros)</i>		
Company result	-1,341	-3,018
Result from participating interests	-3,384	-177
Net result	-4,725	-3,195

* See note 6

The notes on page 110 to page 117 are an integral part of these company financial statements

Notes to the Company financial statements

30. General

The separate financial statements are part of the 2015 financial statements of NedSense (the "Company"). With reference to the separate profit and loss account of the Company, use has been made of the exemption pursuant to Section 402 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

31. Principles for the measurement of assets and liabilities and the determination of the result

For setting the principles for the recognition and measurement of assets and liabilities and determination of the result for its separate financial statements, the Company makes use of the option provided in section 2:362 (8) of the Netherlands Civil Code. This means that the principles for the recognition and measurement of assets and liabilities and determination of the result (hereinafter referred to as principles for recognition and measurement) of the separate financial statements of the Company are the same as those applied for the consolidated financial statements. Participating interests, over which significant influence is exercised, are stated on the basis of net asset value. These consolidated financial statements are prepared in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. Please see the notes to the consolidated financial statements for a description of these principles.

The share in the result of participating interests consists of the share of the Company in the result of these participating interests. Results on transactions, where the transfer of assets and liabilities between the Company and its participating interests and mutually between participating interests themselves, are not incorporated insofar as they can be deemed to be unrealized.

32. Intangible assets

Movements were as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>	Total 2015	Total 2014
Costs 1 January	0	18,779
Accumulated amortization 1 January	0	-15,200
Book value as of 1 January	0	3,579
Changes:		
Disposals	0	-18,779
Amortization on disposals	0	15,200
	0	-3,579
Costs 31 December	0	0
Accumulated amortization 31 December	0	0
Book value as of 31 December	0	0

33. Property, plant and equipment

Movements were as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>	2015	2014
Costs 1 January	700	695
Accumulated depreciation 1 January	-685	-680
Book value as of 1 January	15	15
Changes:		
Investments	2	5
Disposals	-7	0
Depreciation	-6	-5
Depreciation on disposals	0	0
	-11	0
Costs 31 December	695	700
Accumulated depreciation 31 December	-691	-685
Book value as of 31 December	4	15

The following depreciation percentages are used:

Depreciation percentages	%
Refurbishing	12
Fixtures and fittings	20
Computer equipment	33
Other assets	33

34. Financial fixed assets

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014 Restated*
Participations in group companies	3,039	9
	3,039	9
Movements in participations:		
Net asset value as of 1 January	9	9,965
Capital injections	0	37
Sale/divestment of group companies	0	-8,115
Dividends received	0	-2,715
Result from participations	-3,384	-177
Exchange rate differences	-27	122
Change in provisions for negative net asset value	6,441	892
Net asset value as of 31 December	3,039	9

* See note 6

35. Other receivables

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Receivables from group companies	0	3,323
Granted loans to Directors	0	477
Other accounts receivable, prepayments and accrued income	84	363
	84	4,163

No deferred tax asset has been recognized for the fiscal unit as a whole as management is currently insufficiently certain that sufficient future profit will be made to realize the value of the tax assets. All receivables are due within one year.

36. Trade and other payables

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Short term portion of loans	3,429	3,927
Trade creditors	117	164
Taxation and social security charges	5	114
Other debts, accruals and deferred income	1,117	257
	4,668	4,462

All short-term debts have a term of less than one year.

As of 31 December 2015, the Company had no current account credit facilities (2014: none).

37. Loans and borrowings

<i>(in thousands of euros)</i>	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Convertible notes	0	172
Government grants	0	687
	0	859

For more details on this matter we refer to note 19 of the notes to the consolidated financial statements.

38. Provisions

There are no provisions.

39. Shareholders' equity

Movements of the shareholders' equity can be stated as follows:

Shareholders' equity capital and reserves

Shareholders' equity capital and reserves		Attributable to equity holders of the Company					
	Notes	Share capital	Share premium	Trans-lation reserve	Accumu-lated deficit	Other legal reserves	Total equity
<i>(in thousands of euros)</i>							
Balance at 1 January 2014		2,860	37,565	-126	-40,911	6,905	6,293
Total comprehensive income (loss) for the period							
Profit or (loss)		0	0	0	-3,195	0	-3,195
Other comprehensive income - Items that are or may be reclassified to profit or loss							
Foreign currency translation differences		0	0	119	0	0	119
Total other comprehensive income		0	0	119	0	0	119
Total comprehensive income (loss) for the period		0	0	119	-3,195	0	-3,076
Transactions with owners, recorded directly in equity							
Contributions by and distributions to owners							
Share-based payments		24	82	0	3	0	85
Total contributions by and distributions to owners			82	0	3	0	85
Total transactions with owners			82	0	3	0	85
Transfer to other reserves			0	0	3,835	-3,835	0
Balance at 31 December 2014			2,942	-7	-40,268	3,070	3,302
Balance at 1 January 2015			2,942	-7	-40,268	3,070	3,302
Total comprehensive income (loss) for the period							
Profit or (loss)			0	0	-4,725	0	-4,725
Other comprehensive income - Items that are or may be reclassified to profit or loss							
Foreign currency translation differences			0	-27	0	0	-27
Total other comprehensive income			0	-27	0	0	-27
Total comprehensive income (loss) for the period			0	-27	-4,725	0	-4,752
Transactions with owners, recorded directly in equity							
Contributions by and distributions to owners							
Early repayment of convertible notes (net of taxes)		19	-415	0		0	-415
Issue of convertible notes (net of taxes)		19	354	0	0	0	354
Share-based payments		24	0	0	-102	0	-53
Total contributions by and distributions to owners			49	0	-102	0	-114
Total transactions with owners			49	0	-102	0	-114
Transfer to other reserves			0	0	-206	206	0
Balance at 31 December 2015			2,991	-34	-45,301	3,276	-1,564

The notes are an integral part of these company financial statements

The authorized share capital consists of 70,000,000 ordinary shares and 35,000,000 preference shares of € 0.10 nominal value per share, representing an authorized share capital of € 10.5 million.

On 31 December 2015 29,912,567 ordinary shares (2014: 29,423,232) were issued and paid up.

The legal reserve is made on account of the capitalization of costs of developed software.

The unallocated current year's loss amounting to € 4,725 thousand will be added to the accumulated deficit.

40. Off-balance sheet commitments

The company has no outstanding lease agreements at year-end 2015 (year-end 2014: € 187 thousand).

The Company heads a fiscal unity for corporate income tax purposes, to which all the Dutch wholly-owned subsidiaries at year-end 2015 belong. On this basis, the company is wholly and severally liable for the tax commitments of the fiscal unity as a whole.

41. Share-based payment

For more details on this matter we refer to note 24 of the notes to the consolidated financial statements.

42. Staff

In 2015, the company had an average of 0 staff members (2014: 2 staff members).

43. Remuneration of the Supervisory Board and Board of Directors

The remuneration in 2015 of managing directors and supervisory directors was as follows:

	Gross compensation				Loan write-off		Bonus		Charges share based payment plans		Pension expenses		Crisis levy	
	2015	2015	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<i>(in euros)</i>														
Supervisory Board	Regular	Temporary US housing	Total	Total										
Elisabeth DeMarse	5,000	0	5,000	0										
Kai Guldemon	12,500	0	12,500	0										
Macky McCleary	12,000	0	12,000	24,000										
Richard Louwers	8,975	0	8,975	20,800										
	38,475	0	38,475	44,800										
Board of Directors														
Pieter Aarts	205,000	48,650	253,650	205,000	572,748	0	102,500	0	72,884	46,944	40,000	40,000	0	15,851
Jan-Hein Pullens	188,600	48,650	237,250	188,600	559,185	0	75,440	0	53,935	35,556	30,400	30,400	0	7,449
	393,600	97,300	490,900	393,600	1,131,933	0	177,940	0	126,819	82,500	70,400	70,400	0	23,300

Gross compensation is exclusive of bonuses, social security charges, pension expenses, and crisis levy. Please see note 24 for information regarding share based payments, and for information regarding share based payments provided to the Board of Directors,

Outstanding options, Board of Directors

	C4		D2		D3		Total
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2014
Pieter Aarts	91,642	91,642	0	128,720	178,294	178,294	398,656
Jan-Hein Pullens	91,642	91,642	0	128,720	178,294	178,294	398,656
	183,284	183,284	0	257,440	356,588	356,588	797,312

See note 24 for more information regarding these options

44. Audit fees

(in thousands of euros)

	2015	2014
Audit fees		
Audit by BDO the Netherlands	75	0
Audit by KPMG the Netherlands	0	88
Audit related services by KPMG the Netherlands	0	4
Total	75	92

Vianen, April 25, 2016

The Board of Directors
Peter Paul de Vries, Chairman

The Supervisory Board
Gerben Hettinga, Chairman
Derek van Dam

011 Other information 2015

Independent auditor's report

To: the shareholders and Supervisory Board of Nedsense Enterprises N.V.

Report on the audit of the financial statements 2015

Our opinion

We have audited the financial statements 2015 of Nedsense Enterprises N.V., based in Vianen.

The financial statements include the consolidated financial statements and the company financial statements.

WE HAVE AUDITED	OUR OPINION
The consolidated financial statements which comprise: 1. the consolidated statement of financial position as at 31 December 2015; 2. the following consolidated statements for 2015: statements of profit and loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended; and 3. the notes comprising a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.	In our opinion the enclosed consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Nedsense Enterprises N.V. as at 31 December 2015 and of its result and its cash flows for 2015 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.
The company financial statements which comprise: 1. the company balance sheet as at 31 December 2015; 2. the company profit and loss account for 2015; and 3. the notes comprising a summary of the applicable accounting policies and other explanatory information.	In our opinion the enclosed company financial statements give a true and fair view of the financial position of Nedsense Enterprises N.V. as at 31 December 2015 and of its result for 2015 in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Basis for our opinion

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the 'Our responsibilities for the audit of the financial statements' section of our report.

We are independent of Nedsense Enterprises N.V. in accordance with the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) and other relevant independence requirements in the Netherlands. Furthermore, we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Materiality

Based on our professional judgment we determined the materiality for the financial statements as a whole at EUR 105 thousand. The materiality is primarily based on 3% of income before taxes besides a number of other quantitative and qualitative factors. We have also taken into account misstatements and/or possible misstatements that in our opinion are material for qualitative reasons for the users of the financial statements.

We agreed with the Supervisory Board that misstatements in excess of EUR 5 thousand, which are identified during the audit, would be

reported to them, as well as smaller misstatements that in our view must be reported on qualitative grounds.

Scope of the group audit

Nedsense Enterprises N.V. is head of a group of entities. The financial information of this group is included in the consolidated financial statements of Nedsense Enterprises N.V.

Our group audit focused on the significant group entities in the Netherlands and USA. We consider a component significant when:

- it is of individual financial significance to the group; or
- the component, due to its specific nature or circumstances, is likely to include significant risks of material misstatement, whether due to fraud or error of the group financial statements.

To this extent we:

- performed full scope audit procedures in the Netherlands and USA;

By performing the procedures mentioned above at group entities, together with additional procedures at group level, we have been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence about the group's financial information to provide an opinion about the consolidated financial statements.

Our key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements. We have communicated the key audit matters to the Supervisory Board. The key audit matters are not a comprehensive reflection of all matters discussed.

These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

GOING CONCERN	OUR AUDIT APPROACH
We have identified Nedsense’s going concern as a key audit matter. Nedsense has announced the divestment of its LOFT activities. The proceeds were received in April 2016. In connection to the divestment of the LOFT activities, the shareholder loans were redeemed in 2016. After the divestment Nedsense remains – for the time being – a listed shelf entity without any activities at the moment. The majority of the shares has meanwhile been acquired by Value8, a listed company in the Netherlands with an investment strategy.	For our audit of the going concern assumption as disclosed in note 2 to the consolidated financial statements we evaluated the assumptions used by management. We performed the following procedures: we reviewed the agreements made in 2016 in relation to the LOFT divestment, we reviewed the budget and cash flow forecast for financial year 2016 and we assessed if there were made any commitments by the Company for the future. We conclude that under the current circumstances management applied the correct going concern assumptions.

DISCONTINUED OPERATIONS	OUR AUDIT APPROACH
Nedsense announced the divestment of its LOFT activities early 2016. Per the balance sheet date the anticipated transaction was recorded under the principles of IFRS 5.	We have performed procedures to verify the accuracy, valuation and classification of the discontinued operations relating to the LOFT activities in Nedsense’s financial statements 2015. We read the correspondence and legal documents related to the transaction and information included in note 6. We corroborated the total proceeds with supporting evidence such as the sale contract and we verified that the proceeds were received. We have performed procedures to ensure that the transaction cut off is recorded correctly and that no impairment was needed in 2015. Furthermore, we assessed the adequacy of the presentation and the disclosures in note 6 and verified that these are sufficient under IFRS 5.

SHARE BASED PAYMENTS	OUR AUDIT APPROACH
Nedsense has awarded share based payments to management and other staff. Management has performed calculations to record the related costs, also with the help of an external expert for the existing option plan. Procedures over management’s calculations related to share based payments were significant to our audit because the assessment process is complex and imposes estimates.	Nedsense uses assumptions in respect of future market- and economic conditions. We determined that the Company uses the binomial model for the equity settled share program and we assessed and tested the most important assumptions used in this model, being historical stock prices, grant date, share price, granting criteria, time to maturity, interest rate, volatility and average granting percentage. We also determined whether the disclosure in note 24 is adequate and observed that the calculations and disclosures are in accordance with the applicable accounting standards.

Responsibilities of management and the Supervisory Board for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with EU-IFRS and Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Furthermore, management is responsible for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to errors or fraud.

As part of the preparation of the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Based on the financial reporting frameworks mentioned, management should prepare the financial statements using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so. Management should disclose events and circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern in the financial statements.

The Supervisory Board is responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Our responsibilities for the audit of the financial statements

Our objective is to plan and perform the audit assignment in a manner that allows us to obtain sufficient and appropriate audit evidence for our opinion.

Our audit has been performed with a high, but not absolute, level of assurance, which means we may not have detected all errors and fraud.

Misstatements can arise from errors or fraud and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. The materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

We have exercised professional judgment and have maintained professional skepticism throughout the audit, in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements. Our audit included e.g.:

- Identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or fraud, designing and performing audit procedures responsive to those risks and obtaining audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one

resulting from errors, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control;

- Obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control;
- Evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- Concluding on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company ceasing to continue as a going concern;
- Evaluating the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures; and
- Evaluating whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

Because we are ultimately responsible for the opinion, we are also responsible for directing, supervising and performing the group audit. In this respect we have determined the nature and extent of the audit procedures to be carried out for group entities. Decisive were the size and/or the risk profile of the group entities or operations. On this basis, we selected group entities for which an audit or review had to be carried out on the complete set of financial information or specific items.

We communicate with the Supervisory Board regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant findings in internal control that we identify during our audit.

We provide the Supervisory Board with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Supervisory Board, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, not mentioning it is in the public interest.

Report on other legal and regulatory requirements

Other information

This report includes, next to the financial statements and our opinion thereon, other information. This other information consists of:

- the management board report
- the other information on page 125

Pursuant to legal requirements of Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and the auditing standards we report that:

- we have no deficiencies to report as a result of our examination whether the management board report, to the extent we can assess, has been prepared in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code, and whether the other information on page nr 125 as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code have been annexed.
- the management board report, to the extent we can assess, is consistent with the financial statements.
- we have nothing to report regarding the other information other than the management board report and the other information.

Our opinion on the financial statements does not include the other information and we do not express an opinion or other assurance conclusion on the other information. As part of our audit on the financial statements and based on the auditing standards, it is our responsibility to read the other information. We have to assess whether there are any material inconsistencies between the other information and the financial statements. In order to do so,

we use the obtained audit evidence of audit of the financial statements and the conclusions drawn in our audit. We also determine whether the other information in other ways seems to include material deficiencies. If we conclude, based on the procedures performed, that the other information includes a material deficiency, we are required to report this matter.

Management is responsible for the preparation of the other information including the preparation of the management board report and the other information in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Engagement

We were engaged by the Supervisory Board as auditor of Nedsense Enterprises N.V. on 4 November 2015 as of the audit for year 2015 and have operated as statutory auditor since that date.

Eindhoven, 25 April 2016

For and on behalf of
BDO Audit & Assurance B.V.,
P.P.J.G. Saasen RA

Statutory provisions concerning result appropriation

Pursuant to article 28 of the Articles of Association, the profit is at the disposal of the Annual General Meeting of Shareholders.

Proposal for result appropriation 2015

The unallocated current year's result amounting to € 4,725 thousand negative will be added to the accumulated deficit.

Group offices at 31 December 2015

The following offices with operating activities are part of the Group:

Company	Based in	Business address	Managing Director(s)
NedSense enterprises n.v.	the Netherlands (Vianen)	P.O. Box 44 4130 EA Vianen telephone +31 (0) 652 000 431	P.A.J.J. Aarts H.J.J. Pullens
NedSense enterprises b.v.	the Netherlands (Vianen)	P.O. Box 44 4130 EAVianen telephone +31 (0) 652 000 431	P.A.J.J. Aarts H.J.J. Pullens
NedSense LOFT B.V.	the Netherlands (Amsterdam)	Ertskade 107 1019 BB Amsterdam telephone +31 (0) 652 000 431	NedSense enterprises b.v.
LOFT Inc.	USA (San Jose)	99 S. Almaden Blvd. Suite 640 San Jose, CA 95113 telephone +1 917 623 3572	P.A.J.J. Aarts

Jaarrekening 2016

NedSense enterprises N.V.

Geconsolideerde jaarrekening 2016.....	18
1. Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2016	21
2. Geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2016	22
3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen.....	23
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2016	24
5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van NedSense.....	25
6. Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening.....	35
6.1. Activiteiten aangehouden voor verkoop.....	35
6.2. Lonen, salarissen en sociale lasten	37
6.3. Overige bedrijfskosten.....	37
6.4. Vennootschapsbelasting	38
6.5. Immateriële vaste activa	38
6.6. Materiële vaste activa	39
6.7. Actieve en passieve belastinglatenties.....	40
6.8. Voorraden.....	40
6.9. Vordering en overlopende activa.....	41
6.10. Liquide middelen.....	42
6.11. Geplaatst kapitaal	42
6.12. Winst per aandeel	42
6.13. Verwaterde winst per aandeel.....	43
6.14. Rentedragende leningen	43
6.15. Jubileumvoorziening	44
6.16. Handelsschulden en overige te betalen posten	44
6.17. Niet uit de balans blijvende verplichtingen	44
6.18. Financiële instrumenten.....	45
6.19. Op aandelen gebaseerde betalingen.....	47
6.20. Verbonden partijen	49
6.21. Gebeurtenissen na balansdatum.....	50
7. Vennootschappelijke balans per 31 december	51
8. Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	52
9. Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening	52
9.1. Algemeen.....	52
9.2. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling	52
9.3. Materiële vaste activa	53
9.4. Groepsmaatschappijen.....	53

9.5.	Overige vorderingen	53
9.6.	Handelscrediteuren en overige schulden	54
9.7.	Voorzieningen	54
9.8.	Eigen vermogen.....	54
9.9.	Niet uit de balans blijvende verplichtingen	54
9.10.	Medewerkers	55
9.11.	Remuneratie van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur	55
9.12.	Servicekosten verstrekt aan de externe accountant	55
	Overige gegevens	56
	Accountantsverklaring	57

1. Geconsolideerd overzicht financiële positie per 31 december 2016
(x EUR 1.000)(voor winstverdeling)

		2016	2015
Activa			
Materiële vaste activa	6.6	-	3
Totaal vaste activa		-	3
Vorderingen en overlopende activa	6.9	888	84
Liquide middelen	6.10	5	8
Activa van de investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	6.1	-	3.477
Totaal vlottende activa		893	3.569
Totaal activa		893	3.572
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		2.991	2.991
Agio reserves		37.504	37.504
Herwaarderingsreserves		-	3.276
Reserve koersverschillen		-	-34
Overige reserves		-42.906	-40.576
Resultaat boekjaar		3.261	-4.725
Totaal groepsvermogen	6.11	850	-1.564
Voorzieningen			
Overige voorzieningen	6.15	-	29
Totaal langlopende verplichtingen		-	29
Leningen o/g	6.14	-	3.429
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.16	43	1.237
Passiva van de investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	6.1	-	441
Totaal kortlopende verplichtingen		43	5.107
Totaal verplichtingen		43	5.136
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		893	3.572

De toelichting op pagina 35 tot en met 56 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

2. Geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2016

(x EUR 1.000) (over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016)

		2016	2015
Omzet		-	-
Kostprijs omzet		-	-
Bruto marge		-	-
Overige inkomsten			
Gerealiseerd transactieresultaat	6.1	4.180	-
Totaal overige inkomsten		4.180	-
Lonen, salarissen en sociale lasten	6.2	64	373
Afschrijving en amortisatie	6.6	3	13
Overige bedrijfskosten	6.3	110	395
Operationeel resultaat		4.003	-781
Financiële baten		5	49
Financiële lasten	6.14	-233	-640
Netto financieringsbaten (lasten)		-228	-591
Resultaat voor belastingen		3.775	-1.372
Winstbelastingen	6.4	-	20
Resultaat na belastingen		3.775	-1.392
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen	6.1	-514	-3.333
Geconsolideerd resultaat na belastingen		3.261	-4.725
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		3.261	-4.725
Resultaat over het boekjaar		3.261	-4.725
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt en nooit zullen worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening		34	-27
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		3.295	-4.752
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		3.295	-4.752
Resultaat over het boekjaar		3.295	-4.752
Winst (verlies) per aandeel			
Winst per aandeel (in EUR)	6.12	0,11	-0,16
Verwaterde winst per aandeel (in EUR)	6.13	0,11	-0,15
Winst per aandeel gecontinueerde onderneming			
Winst per aandeel (in EUR)	6.12	-0,01	-0,05
Verwaterde winst per aandeel (in EUR)	6.13	-0,01	-0,04

De toelichting op pagina 35 tot en met 55 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen (x EUR 1.000)

	Attributable to equity holders of the Company						
	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Overige wettelijk reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2016	2.991	37.504	-34	-40.576	-4.725	3.276	-1.564
Winstbestemming 2015	-	-	-	-4.725	4.725	-	-
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen							
Resultaat	-	-	-	-	3.261	-	3.261
Niet gerealiseerde resultaten							
Koersverschillen	-	-	34	-	-	-	34
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	34	-	-	-	34
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	-	-	34	-	3.261	-	3.295
Transacties met aandeelhouders, direct verwerkt in het eigen vermogen							
Bijdrage door en uitkeringen aan aandeelhouders							
Dividend	-	-	-	-897	-	-	-897
Overig	-	-	-	16	-	-	16
Totaal bijdrage door en uitkeringen aan aandeelhouders	-	-	-	-881	-	-	-881
Totaal van transacties met aandeelhouders	-	-	-	-881	-	-	-881
Winstbestemming	-	-	-	-	-	-	-
Transfer wettelijke reserves	-	-	-	3.276	-	-3.276	-
Stand per 31 december 2016	2.991	37.504	-	-42.906	3.261	-	850
Stand per 1 januari 2015	2.942	37.565	-7	-37.073	-3.195	3.070	3.302
Winstbestemming 2014	-	-	-	-3.195	3.195	-	-
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen							
Resultaat	-	-	-	-	-4.725	-	-4.725
Niet gerealiseerde resultaten							
Koersverschillen	-	-	-27	-	-	-	-27
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-27	-	-	-	-27
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	-	-	-27	-	-4.725	-	-4.752
Transacties met aandeelhouders, direct verwerkt in het eigen vermogen							
Bijdrage door en uitkeringen aan aandeelhouders							
Vervroegde aflossing converteerbare obligaties	-	-415	-	-	-	-	-415
Uitgifte converteerbare obligaties (na belasting)	-	354	-	-	-	-	354
Op aandelen gebaseerde betalingen	49	-	-	-102	-	-	-53
Totale bijdrage door en uitkeringen aan aandeelhouders	49	-61	-	-102	-	-	-114
Totale van transacties met aandeelhouders	49	-61	-	-102	-	-	-114
Transfer wettelijke reserves	-	-	-	-206	-	206	-
Stand per 31 december 2015	2.991	37.504	-34	-40.576	-4.725	3.276	-1.564

De toelichting op pagina 35 tot en met 56 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2016

(over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x EUR 1.000))

		2016	2015
Netto groepswinst		3.261	-4.725
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	6.5 6.6	3	1.022
Kasstroom		3.264	-3.703
Aanpassingen voor			
Netto financieringsbaten (-lasten)		228	597
Winstbelastingen	6.4	-	20
- mutaties voorraden			-25
- mutaties debiteuren en overige vorderingen		-1.385	1.048
- mutaties crediteuren en overige schulden		-1.194	782
- mutaties voorzieningen		-29	12
- mutatie uitgesteld inkomen			-65
- op aandelen gebaseerde betalingen direct door het eigen vermogen		17	-53
- Transactie resultaat beëindigde activiteiten	6.1	-4.180	-45
- Kasstromen uit beëindigde resultaten	6.1	169	-
Te ontvangen bedragen ontvangen bij verkoop beëindigde resultaten		-	-250
Betaalde financieringslasten		-300	-17
Betaalde winstbelasting		-	-2
Kasstroom uit operationele activiteiten		-3.410	-1.701
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
- immateriële vaste activa		-	-1.183
- materiële vaste activa		-	-12
Other		-	-26
Desinvesteringen:			
- materiële vaste activa		-	23
- Kasstroom uit beëindigde activiteiten	6.1	-216	250
- Verkoopopbrengst Loft divisie (exclusief liquide middelen Loft)	6.1	7.909	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		7.693	-948
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de uitgifte van converteerbare obligaties		-	800
Aflossing subsidies	6.14	-969	-
Dividend uitkering		-897	-
Ontvangsten uit project financiering		1.000	-
Aflossing project financiering		-1.000	-
Aflossing leningen	6.14	-2.460	-2.796
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.326	-1.996
Mutatie kasstromen		-43	-4.645
Liquide middelen op 1 januari		48	4.693
Mutatie koersverschillen		-	-
Liquide middelen op 31 december	6.10	5	48

De toelichting op pagina 35 tot en met 56 is een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van NedSense

NedSense enterprises N.V. (NedSense) is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres: Brediusweg 33). De statutaire vestigingsplaats is Vianen. De geconsolideerde jaarrekening van NedSense over het boekjaar 2016 omvat NedSense enterprises N.V. en haar dochterondernemingen. Het bestuur heeft de jaarrekening op 28 april 2017 opgemaakt.

De jaarrekening zal ter vaststelling voorgelegd worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

In 2016 zijn alle operationele activiteiten van de onderneming verkocht.

De aandelen van NedSense zijn genoteerd aan de officiële markt van Euronext Amsterdam.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening van NedSense is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De door NedSense toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2016 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

De jaarrekening van NedSense is opgesteld op basis van going-concern.

De grondslagen zijn in vergelijking met het voorgaand verslagjaar ongewijzigd.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen met uitzondering van bedragen per aandeel, tenzij anders is vermeld. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen en andere factoren, die als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten van de schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

(a) Grondslagen voor consolidatie

(i) Groepsmaatschappijen

De financiële gegevens van NedSense en haar groepsmaatschappijen zijn opgenomen in de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening, uitgaande van de methode van integrale consolidatie. Een groepsmaatschappij is een belang in een onderneming waarover NedSense de zeggenschap heeft. Over het algemeen zijn dit meerderheidsbelangen, echter is de feitelijke zeggenschap (control) bepalend of er sprake is van een groepsmaatschappij. Een investeerder heeft zeggenschap over een onderneming indien het is blootgesteld of recht heeft op de variabele resultaten uit hoofde van zijn betrokkenheid met de onderneming en de mogelijkheid heeft de resultaten te beïnvloeden door zijn macht over de onderneming te gebruiken. De groepsmaatschappijen worden gedeconsolideerd vanaf het moment dat NedSense niet langer beschikt over de zeggenschap. De lijst van groepsmaatschappijen is opgenomen is hieronder weergegeven:

Lijst van deelnemingen

		2016	2015
NedSense enterprises b.v.	Nederland (Vianen)	100%	100%
Topcad B.V.	Nederland (Dordrecht)	100%	100%
Loft, Inc.	USA (New York)	0%	100%
NedSense LOFT B.V.	Nederland (Vianen)	0%	100%

De entiteiten Loft Inc. en NedSense LOFT B.V. zijn per 1 april 2016 in de Loft transactie verkocht en zijn vanaf dat moment geen deelneming meer.

(ii) Transacties die worden geëlimineerd bij consolidatie

Bij de consolidatie worden alle intercompanyverhoudingen, intercompanytransacties en niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit intercompanyleveringen geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als deze verliezen een aanduiding zijn van een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief. In dat geval wordt een bijzondere waardevermindering op het actief toegepast.

(b) Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Activa waarvan de boekwaarde overwegend zal worden gerealiseerd door verkoop en niet door voortgezet gebruik, worden opgenomen als activa aangehouden voor verkoop (af te stoten activagroep).

Indien de onderneming op balansdatum voornemens is haar controlerende belang af te stoten, wordt dit onderdeel als beëindigde activiteit gezien of een onderdeel dat wordt aangehouden voor verkoop.

Vaste activa of activa en passiva die betrekking hebben op een te verkopen onderdeel worden apart gerapporteerd als voor verkoop aangehouden activa en/of passiva indien deze activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en indien verkoop zeer waarschijnlijk is. De resultaten die worden behaald op deze activa of onderdelen worden tevens apart gepresenteerd in de winst- en verliesrekening.

Verkoop is zeer waarschijnlijk als het bestuur zich op balansdatum heeft gecommitteerd aan gedetailleerde verkoopplannen, actief naar een koper zoekt en een redelijke verkoopprijs hanteert. Tevens zal de verkoop naar alle waarschijnlijkheid binnen het jaar plaatsvinden.

Als de onderneming een controlerend belang heeft overgenomen met de intentie deze direct weer door te verkopen, zal deze tegen de hierboven beschreven methode worden opgenomen als deze verkoop naar alle waarschijnlijkheid binnen het jaar zal plaatsvinden. Deze verkoop is zeer waarschijnlijk als binnen een afzienbare periode na overname (veelal drie maanden) de onderneming voldoet aan de hierboven beschreven criteria.

Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Voor vaste activa die worden aangehouden voor verkoop wordt de afschrijving beëindigd.

Bij de overname van een controlerend belang met de intentie deze weer door te verkopen is de waardering van de voor verkoop aangehouden activa en passiva reële waarde, waarop de verwachte transactiekosten in mindering zijn gebracht. De activa, passiva en de resultaten die betrekking hebben op investeringen die worden aangehouden voor de verkoop worden als een aparte regel in de balans- en winst en verliesrekening gepresenteerd.

(c) Vreemde valuta

De presentatievaluta van NedSense is de euro. Deze is gelijk aan de functionele valuta.

De gegevens van buitenlandse dochtermaatschappijen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in euro's op basis van de wisselkoersen per einde boekjaar. Het effect van de omrekening van de winst- en verliesrekeningen op basis van gemiddelde koersen wordt direct ten gunste of laste gebracht van de reserve koersverschillen (onder eigen vermogen). Koersverschillen van buitenlandse dochtermaatschappijen die ontstaan door omrekening van het eigen vermogen van dochtermaatschappijen worden direct ten gunste of laste gebracht van de reserve koersverschillen (onder eigen vermogen).

Transacties in vreemde valuta worden verantwoord tegen de wisselkoersen die op de datum van transactie gelden. Monetaire activa en passiva op de balansdatum worden omgerekend tegen de wisselkoersen die op de balansdatum gelden. Hieruit voortvloeiende koersverschillen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(d) Financiële instrumenten

Leningen u/g en overige vorderingen

Leningen u/g en vorderingen zijn niet-beursgenoteerde financiële activa (niet zijnde afgeleide financiële instrumenten) met vaste aflossingen. Presentatie geschiedt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan twaalf maanden na de balansdatum ligt, in welk geval classificatie als vaste activa plaatsvindt. Vorderingen worden onder vorderingen en overlopende activa in de balans opgenomen. De leningen u/g en vorderingen worden initieel tegen de reële waarde gewaardeerd en vervolgens tegen geamortiseerde kosten onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's. Bankschulden worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Schulden

De handels- en overige schulden worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

(e) Materiële vaste activa

Gebouwen worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. Op grond wordt niet afgeschreven.

De overige materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

(f) Immateriële vaste activa

(i) Goodwill

Goodwill bestaat uit het bij de verwerving van groepsmaatschappijen vastgestelde verschil tussen de verwervingsprijs (transactiesom) en de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen, op basis van de waarderingsgrondslagen van NedSense. Hierbij wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroom genererende eenheid welke het laagste niveau representeert waarop de Groep voor interne management doeleinden goodwill bewaakt uit hoofde van intern beheer. Overige immateriële activa worden geactiveerd onder aftrek van cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Stelselmatige amortisatie op goodwill vindt niet plaats. Jaarlijks, of indien er een indicatie is voor een bijzondere waardevermindering, wordt de boekwaarde hiervan getest. Eventueel bij een overname ontstane negatieve goodwill (badwill) wordt direct ten gunste van het resultaat gebracht.

Overige immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd, wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die een actief in zich bergt, zullen toekomen aan de Groep en de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Overige immateriële activa, met een eindige gebruiksduur, worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De amortisatie op bij acquisitie gewaarde immateriële vaste activa vindt plaats over vijf jaar. Amortisatie over geactiveerde ontwikkelingskosten vindt plaats gedurende de verkoop van units in relatie tot het verwachte aantal te verkopen units voortvloeiend uit het ontwikkelingsproces.

Ten aanzien van de geactiveerde ontwikkelingskosten wordt een wettelijke reserve verantwoord.

(ii) Onderzoek en ontwikkeling

Kosten van onderzoeksactiviteiten die worden ondernomen om nieuwe wetenschappelijke of technische kennis te vergaren worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Software ontwikkelingsactiviteiten hebben betrekking op een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten of processen. Software ontwikkelingskosten worden alleen geactiveerd als de software ontwikkelingskosten betrouwbaar kunnen worden gemeten, het product of proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en NedSense de intentie heeft en voldoende middelen om de ontwikkeling te completeren om het actief te gebruiken of te verkopen. De geactiveerde kosten bevatten externe ontwikkelingskosten, de kosten van materialen, directe arbeid en overheadkosten die direct toe te schrijven zijn aan het voorbereiden van het actief voor zijn bedoelde gebruik. Andere ontwikkelingskosten worden verantwoord ten laste van het resultaat.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen kosten minus geaccumuleerde amortisatie en bijzondere waarde verminderingen.

(iii) Amortisatie

Amortisatiekosten worden lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht op basis van de geschatte gebruiksduur van een immaterieel actief. Goodwill wordt jaarlijks op balansdatum getest op bijzondere waardevermindering. Op overige immateriële vaste activa wordt afgeschreven vanaf de datum van ingebruikname.

(g) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden. Voor incurante voorraden wordt een voorziening gevormd.

De kosten van de voorraden zijn gebaseerd op basis van “first-in-first-out” principe, en zijn inclusief kosten gemaakt om de voorraad te verkrijgen, productie of conversiekosten en kosten om de voorraad in de huidige locatie en conditie te krijgen.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van een vast actief (een immaterieel, materieel of financieel vast actief) wordt op iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen aanwezig zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroom-genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde.

Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

(i) Beloningen

(i) Pensioenregelingen met toegezegde bijdrage regeling

NedSense heeft pensioenregelingen die kwalificeren als toegezegde bijdrageregeling. De regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan pensioenuitvoerders, te weten verzekeringsmaatschappijen en bedrijfstakpensioenfondsen. Verplichtingen voor bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in het geconsolideerd overzicht totaal resultaat opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

(ii) Overige lange termijn personeelsbeloningen

NedSense's netto verplichting voor lange termijn personeelsverplichtingen anders dan pensioenen is het bedrag van toekomstige voordelen die medewerkers hebben verdiend op basis van hun diensten in huidige en afgelopen periodes; dat voordeel wordt verdisconteerd om de contante waarde te berekenen, verminderd met de reële waarde van gerelateerde activa. De disconteringsvoet is het rendement op rapportage datum op AA geclassificeerde obligaties die een afloopdatum hebben die NedSense's verplichtingen benaderd. De berekening is gebaseerd op de geprojecteerde "unit credit method". Alle actuariële winsten en verliezen worden verantwoord in de periode waarin ze voorkomen.

(iii) Aandelenregelingen

Aan de voormalig leden van de Raad van Bestuur is een lange termijn variabele beloning toegekend waarbij sprake is van een uitkering in aandelen NedSense. Voor deze lange termijn variabele beloning worden jaarlijks de prestatiecriteria voor de voorliggende driejaarsperiode bepaald. Op basis van deze prestatiecriteria wordt jaarlijks en per individuele driejaarsperiode beoordeeld in hoeverre daadwerkelijk aandelen NedSense zullen worden verkregen. Waardering van de naar verwachting te verkrijgen aandelen vindt plaats op basis van de aandelenkoers op het moment van toekenning van de regeling. Voor de verkregen aandelen geldt dat daarop, voor de aansluitende duur van twee jaar, een blokkade van toepassing is voor wat betreft de verhandelbaarheid ervan. Verkoop van een deel van de aandelen om met de opbrengst de belasting met betrekking tot de toekenning van de aandelen te voldoen, valt buiten deze handelsblokkade. Bij de waardering van de aandelen is rekening gehouden met deze handelsblokkade alsmede met de verwachte dividenduitkeringen. De mutatie van de lange termijn variabele beloning wordt op basis van actuele inschattingen van de relevante parameters op verslaggevingsmoment ten laste dan wel ten gunste van de winst-en-verliesrekening verantwoord. De totale last wordt verwerkt gedurende de 'vestingperiode' (de periode gedurende welke alle bepaalde 'vestingcondities' moeten worden vervuld). Ingevolge het feit dat de verplichting uit hoofde van de lange termijn variabele beloning waarbij sprake is van een uitkering in aandelen NedSense wordt gepresenteerd als onderdeel van het eigen vermogen, resulteert de last die wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening tot een overeenkomstige aanpassing in het eigen vermogen. Op het uitkeringsmoment wordt de verantwoorde waarde van de op aandelen gebaseerde beloningen verantwoord als storting op de uitgegeven aandelen.

(j) Voorzieningen

Voorzieningen worden bepaald op basis van schattingen van toekomstige uitgaande kasstromen uit juridisch afdwingbare of feitelijke verplichtingen als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, met een onzekere omvang of een onzeker tijdstip van afwikkeling, die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten en waarvoor een betrouwbare schatting kan worden gemaakt. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de te verwachten kosten voor het voldoen aan de verplichting.

(k) Omzet

Onder omzet wordt verstaan de opbrengsten uit verkoop en levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en bonussen en de over de omzet geheven belastingen.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Een groot deel van de omzet bestaat uit inkomen uit het verkopen van software licenties en het verlenen van diensten als onderhoud, ondersteuning en training met betrekking tot intern ontwikkelde software. Daarnaast wordt omzet gegenereerd door het implementeren van en het toezichthouden op soft- en hardware implementaties en het aanpassen van in-huis ontwikkelde software aan de wensen van klanten.

Software en gerelateerde diensten variëren van diensten die een licentie voor één software product betreft (“standaard software”) tot diensten die, bovenop het leveren van de software of een software systeem, significante modificatie of maatwerk vereisen voor de software. Als een verkoop van software significante modificatie of maatwerk vereist, dan wordt de volledige omzet verantwoord in overeenstemming met contract-accounting (voor constructie contracten).

Opbrengsten worden verantwoord wanneer de omvang van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald, het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen voortvloeiende uit het contract aan NedSense toekomen en wanneer voor elk van de hieronder beschreven activiteiten aan specifieke criteria is voldaan. Indien er belangrijke onzekerheden bestaan over de inbaarheid van de te ontvangen vergoeding wordt, slechts opbrengst verantwoord voor het gedeelte dat naar verwachting zal worden betaald. De wijze van omzetverantwoording is afhankelijk van de aard van de verrichte diensten en de contractuele bepalingen die op de betreffende diensten van toepassing zijn.

(i) Verkoop van software

Omzet die voortvloeit uit de verkoop van licenties waarbij ten aanzien van de levering geen aanvullende verplichtingen bestaan voor NedSense, wordt volledig verantwoord op het moment van levering.

(ii) Software diensten

Op het moment dat een licentie onderdeel uitmaakt van een project en de licentie niet separaat identificeerbaar is, wordt omzet ten aanzien van de licentie als onderdeel van de totale projectsom verantwoord naar rato van de gemaakte voortgang in het verslagjaar (‘percentage of completion’/POC). Hierbij is binnen het project ten

aanzien van de licentie sprake van aanvullende diensten, zoals integratie, modificatie en maatwerk, die worden verricht door NedSense.

(iii) Omzet uit onderhoud en ondersteuning

Diensten met betrekking op het leveren van onderhoud en ondersteuning van software licenties, worden geleverd aan klanten op basis van een overeenkomst. Onderhoud en ondersteuning bestaan uit telefonische ondersteuning door een helpdesk, upgrades (nieuwe versies) en updates van de software licenties.

Omzet uit onderhoud en ondersteuning wordt verantwoord gedurende de periode gerelateerd aan de periode waar de omzet betrekking op heeft. De periode is normaalgesproken 12 maanden. Ongerealiseerde omzet, bestaande uit het ongerealiseerde en daardoor uitgestelde deel van de omzet voor onderhoud en ondersteuning, wordt verantwoord onder de uitgestelde omzet in de balans

(l) Geactiveerde productie voor eigen bedrijf

Inkomen uit geactiveerde productie voor eigen bedrijf heeft betrekking op de activering van software ontwikkelingskosten voor in-huis ontwikkelde software en wordt verantwoord onder de operationele kosten.

(m) Overheidsleningen

De overheidsleningen die ontvangen zijn voor het financieren van ontwikkelingsactiviteiten voor een rentetarief dat onder de marktrente ligt, worden gerapporteerd door het verschil tussen de reële waarde van de lening tegen een marktrente en de nominale waarde van de lening tegen het lage interest percentage als overheidssubsidie te verantwoorden. De subsidie wordt verminderd met de activeerde ontwikkelingskosten en afgeschreven over 5 jaar, waarbij de intentie is om de kosten te compenseren.

(n) Leases

Leaseovereenkomsten waarbij nagenoeg alle risico's en voordelen aan het eigendom van het geleaste actief niet voor rekening van NedSense komen, kwalificeren als operationele-leaseovereenkomsten. Betalingen voor operationele leaseovereenkomsten worden direct verantwoord ten laste van de winst-en-verliesrekening

Leaseovereenkomsten waarbij nagenoeg alle risico's en voordelen aan het eigendom van het geleaste actief voor rekening van NedSense komen, worden geclassificeerd als financiële lease. Financiële leaseovereenkomsten worden bij het aangaan van de leaseovereenkomst gewaardeerd tegen de reële waarde van het geleaste actief of de lagere contante waarde van de minimumleasebetalingen. Eventuele initiële directe kosten worden toegevoegd aan de als actief verantwoorde bedragen. De leasebetalingen voor financiële leaseovereenkomsten worden zodanig uitgesplitst in financieringslasten en een vermindering van de leaseverplichting dat een constante rentevoet over het resterende saldo van de verplichting wordt bereikt. De financieringskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht. Materiële vaste activa verkregen onder financiële-leaseovereenkomsten worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of de kortere leaseovereenkomstperiode voor zover er geen redelijke zekerheid bestaat dat NedSense eigendom verkrijgt over het geleaste actief.

(o) Financieringsbaten en -lasten

Financieringsbaten en -lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben. Rentebaten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve rentemethode.

(p) Vennootschapsbelasting

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening getroffen wordt voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

(q) Winst per aandeel

De winst per aandeel is berekend door het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Om tot een verwaterd resultaat per aandeel te komen worden ook de gewone aandelen betrokken die uitgestaan zouden hebben indien de financiële vermogensinstrumenten - converteerbare obligaties of aandelenopties - zouden zijn omgezet in gewone aandelen.

(r) Segment reporting

Gezien het feit dat NedSense in 2015 en 2016 slechts in één operationeel segment actief was, worden er geen verschillende segmenten gerapporteerd.

(s) Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

NedSense heeft in het boekjaar, indien van toepassing, de volgende nieuwe en gewijzigde voor de onderneming relevante IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

- IAS 16 en IAS 38 Materiële vaste activa en immateriële vaste activa – verduidelijking van de aanvaardbare afschrijvingsmethodes, van kracht per 1 januari 2016;
- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRSs, cyclus 2010-2012, van kracht per 1 januari 2016;
- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRSs, cyclus 2012-2014, van kracht per 1 januari 2016;
- IAS 1, Presentatie van de jaarrekening- initiatief rond informatieverschaffing, van kracht per 1 januari 2016.

Toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen materieel effect op het vermogen en resultaat van NedSense en de toelichtingen in de jaarrekening.

De onderstaande standaarden en interpretaties zijn op datum van de publicatie van de jaarrekening gepubliceerd maar nog niet van kracht op de geconsolideerde jaarrekening over het jaar 2016. Onderstaand zijn alleen de standaarden vermeld waarvan NedSense een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige aanpassing een impact zullen hebben op de toelichtingen, de financiële positie of de resultaten van NedSense. NedSense zal deze standaarden en interpretaties toepassen zodra deze van kracht zijn.

- IFRS 9, ‘Financiële instrumenten’. Deze standaard geeft een toelichting op de classificatie, waardering en verantwoording van financiële vaste activa en verplichtingen. De volledige versie van IFRS 9 is gepubliceerd in juli 2014. De standaard vervangt de toelichtingen zoals opgenomen in IAS 39 betreffende de classificatie en waardering van financiële instrumenten. De standaard is verplicht per 1 januari 2018. NedSense beoordeelt momenteel de volledige impact van IFRS 9 ‘Financiële instrumenten’. De verwachting is dat toepassing geen materieel effect zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening van NedSense;
- IFRS 15, ‘Opbrengsten uit contracten met klanten’. Deze standaard, gepubliceerd in mei 2014, bevat grondslagen voor het vaststellen van omvang en timing van te verantwoorden omzet. De standaard vervangt IAS 18, ‘Opbrengstverantwoording’ en IAS 11, ‘Onderhanden werken’. De standaard is verplicht per 1 januari 2018. De standaard volgt een vijf-stappenplan. Uitgangspunt is dat de omzet wordt verantwoord voor het bedrag dat verwacht wordt te ontvangen in ruil voor de geleverde diensten en goederen. NedSense heeft een initiële maar nog niet volledig uitgewerkte beoordeling uitgevoerd op de impact van IFRS 15. Mogelijke gevolgen zouden kunnen zijn dat de bruto factuurwaarde van de omzet als netto-omzet dient te worden gepresenteerd;
- IFRS 16 ‘Leases’. Op grond van deze standaard, gepubliceerd in januari 2016, zullen vrijwel alle leasecontracten die thans kwalificeren als operational lease, gaan kwalificeren als financial lease. De standaard is verplicht per 1 januari 2019. NedSense en haar groepsmaatschappijen beschikken over operationele huur- en leasecontracten. Toepassing van deze standaard zal naar verwachting

impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van NedSense. NedSense zal de volledige impact van IFRS 16 nader beoordelen.

(t) Bepaling reële waarde

Een aantal grondslagen en de informatieversterving van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waardering- en informatieverstervingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald.

(i) Immateriële vaste activa

De reële waarde van immateriële vaste activa is gebaseerd op de verdisconteerde kasstromen die verwacht te worden gerealiseerd van het gebruik en de uiteindelijke verkoop van het actief. Verdiscontering gebeurt tegen de marktrente op de rapportage datum (WACC).

(ii) Debiteuren en overige vorderingen

De reële waarde van debiteuren en overige vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat, die op hun beurt worden verdisconteerd tegen de marktrente per verslagdatum.

(iii) Financiële verplichtingen

De reële waarde van financiële verplichtingen wordt bepaald ten behoeve van de informatieversterving en berekend op basis van de contante waarde van toekomstige aflossingen en rentebetalingen, verdisconteerd tegen de voor de onderneming marktconforme rentetarieven per verslagdatum.

(iv) Op aandelen gebaseerde transacties

De reële waarde van verstrekte aandelenopties wordt berekend gebruikmakend van het black-scholes model.

6. Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

6.1. Activiteiten aangehouden voor verkoop

Loft

Aan het eind van oktober 2015 heeft de vennootschap besloten de Loft divisie te verkopen. In januari 2016 heeft de vennootschap aangekondigd dat een overeenstemming was bereikt met Ronglian Investments Limited voor de verkoop van de Loft divisie. In eerste instantie is een transactieprijs van EUR 8 miljoen overeengekomen, waarbij EUR 1,6 miljoen in Escrow zou worden geplaatst als additionele financieringszekerheid voor de koper voor een periode van 12 maanden na de transactie. Echter, NedSense en de koper zijn overeengekomen de Escrow te laten vervallen waarbij de transactieprijs zou worden verlaagd naar EUR 7,4 miljoen. In de transactieprijs is een mechanisme ten aanzien van een werkkapitaalaanpassing inbegrepen. Door dit mechanisme is de transactieprijs verhoogd met EUR 0,6 miljoen, resulterend in een aangepaste transactieprijs van EUR 8 miljoen. De opbrengsten van de transactie zijn aangewend om de vigerende financiering af te lossen, de transactiekosten te betalen alsmede een dividenduitkering te doen.

Als gevolg van de transactie is de Loft divisie geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. De activa en passiva van de activiteiten aangehouden voor verkoop zijn gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde.

Resultaat beëindigde activiteiten

(over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Loft	-514	-3.378
Nedgraphics	-	45
	-514	-3.333
Loft		
	2016	2015
Omzet	59	335
Kosten	-573	-3.713
Resultaat voor belasting	-514	-3.378
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen	-514	-3.378
Nedgraphics		
Resultaat beëindigde activiteiten na belasting	-	45

De (verwaterde) winst (vervlies) per aandeel van de beëindigde activiteiten bedraagt EUR 12 cent (2015: EUR -11 cent).

(b) Kasstromen beëindigde activiteiten
(over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)

(x EUR 1.000)

Loft	2016	2015
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	169	-2.089
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-216	-1.177
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-47	3.075
		-191
Nedgraphics		
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-	-
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	250
		250

(c) Netto activa en passiva beëindigde activiteiten

(x EUR 1.000)

	31 december 2016	31 december 2015
Materiële vaste activa	-	21
Immateriële vaste activa	-	3.276
Voorraden	-	43
Vorderingen en overlopende activa	-	97
Liquide middelen	-	40
Personeelsvoorzieningen	-	-38
Handelsschulden en overige te betalen posten	-	-375
Uitgesteld inkomen	-	-28
Koersverschillen reserve	-	34
Netto vermogen	-	3.070

Transactie Loft

Overeengekomen transactieprijs	8.000
Netto vermogenwaarde LOFT op 31 maart 2016	-3.279
Transactiekosten	-541
Transactieresultaat	4.180

6.2. Lonen, salarissen en sociale lasten

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Salarissen	23	158
Sociale lasten	23	19
Pensioenlasten	18	70
Toename (afname) in pensioenverplichtingen	-	1
Personeelsbeloningen betaald in aandelen	-	125
Totaal lonen, salarissen en sociale lasten	64	373

Voor de remuneratie van key management refereren we naar noot 9.11.

Medewerkers

Na de verkoop van Loft heeft de NedSense geen medewerkers meer (2015: 19).

6.3. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Verkoopkosten	-	5
Huisvestingskosten	-	8
Overige personeelskosten	-	2
Overige kosten	110	378
Wisselkoersverschillen	-	2
Totaal overige bedrijfskosten	110	395

6.4. Vennootschapsbelasting

De gerapporteerde belastingen als percentage van de resultaten vóór belastingen (inclusief resultaat beëindigde activiteiten) bedraagt 0% (2015: 0%). De aansluiting tussen de vennootschapsbelasting zoals vermeld in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, gebaseerd op de effectieve belastingtarieven en de belastinglasten gebaseerd op het lokale binnenlandse belastingtarief is als volgt:

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Resultaat voor belasting	3.261	-4.705
Vennootschapsbelasting obv binnenlands tarief	25% 815	25% -1.176
Belastingeffect van eerder niet geactiveerde verliezen	-25% -815	0% -
Verliezen waarvoor geen actieve belasting latentie is gevormd	0% -	-25% 1.176
Gerealiseerde belastinglast (-opbrengst) voor converteerbare obligaties	0% -	0% 20
	0%	0%

Belasting direct verwerkt in het eigen vermogen

(x EUR 1.000)

	2016			2015		
	voor belasting	Belasting -last (opbrengst)	Na belasting	voor belasting	Belasting -last (opbrengst)	Na belasting
Converteerbare obligaties	-	-	-	-81	20	-61

De actieve belastinglatenties zijn verantwoord in de jaarrekening voor zover zij redelijkerwijs verwacht worden te kunnen worden gerealiseerd in de voorzienbare toekomst.

6.5. Immateriële vaste activa

De mutaties waren als volgt

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Aanschafwaarde	-	7.804
Cumulatieve afschrijvingen	-	-4.734
Boekwaarde per 1 januari	-	3.070
Mutaties		
Investerings	-	1.183
Amortisatie	-	-977
	-	206
Aanschafwaarde	-	8.987
Cumulatieve afschrijvingen	-	-5.711
Boekwaarde per 31 december	-	3.276
Minus aangehouden voor verkoop	-	-3.276
Netto boekwaarde per 31 december	-	-

Er zijn geen investeringen gedaan in geactiveerde productie (2015: EUR 826) en bij derden (2015: EUR 357).

De volgende amortisatie percentages zijn gebruikt

Amortisatie percentages

Kosten van software ontwikkeling 20%

6.6. Materiële vaste activa

Mutaties waren als volgt:

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Aanschafwaarde	3	796
Cumulatieve afschrijvingen	-	-740
Boekwaarde per 1 januari	3	56
Mutaties		
Investerings	-	12
Desinvestingen	-	-753
Afschrijvingen	-3	-21
Afschrijvingen op desinvesteringen	-	730
	-3	-32
Aanschafwaarde	3	55
Cumulatieve afschrijvingen	-3	-31
Boekwaarde per 31 december	-	24
Minus aangehouden voor verkoop	-	-21
Netto boekwaarde per 31 december	-	3

De volgende afschrijvingspercentages zijn gebruikt

Afschrijvingspercentages

Herinrichting	20%
Computer apparatuur en programma's	33%
Overige activa	20%

6.7. Actieve en passieve belastinglatenties

Actieve en passieve belastinglatenties die zijn gewaardeerd hebben betrekking op het volgende

Gewaardeerde actieve en passieve belastinglatenties

<i>(x EUR 1.000)</i>	Activa 2016	Activa 2015	Passiva 2016	Passiva 2015	Netto 2016	Netto 2015
Actieve / passieve belasting latentie gerelateerd aan subsidies	-	8	-	-8	-	-
Actieve / passieve belasting latentie gerelateerd aan converteerbare leningen	-	-	-	-35	-	-35
Belastingwaarde van verliesverrekening	-	35	-	-	-	35
Actieve / passieve belasting latentie	-	43	-	-43	-	-
Saldere van belasting	-	-43	-	43	-	-
Netto actieve en passieve belastinglatenties	-	-	-	-	-	-

Actieve en passieve belastinglatenties die niet zijn gewaardeerd hebben betrekking op het volgende:

Niet gewaardeerde actieve en passieve belastinglatenties

<i>(x EUR 1.000)</i>	2016	2015
Verrekenbare verliezen	405	4.510

De verrekenbare verliezen zijn meegegaan naar de koper in de Loft transactie. Per 31 december 2016 zijn alleen de verrekenbare verliezen van NedSense enterprises N.V. (EUR 405) verantwoord.

Mutaties in belastinglatenties

<i>(x EUR 1.000)</i>	1 jan. 2016	Gerealiseerd in resultaat	Direct in het vermogen	31 dec. 2016
Immateriële activa	8	-8	-	-
Converteerbare leningen	-35	35	-	-
Subsidies	-8	8	-	-
Belastingwaarde van gebruikte verrekenbare verliezen	35	-35	-	-
	-	-	-	-
<i>(x EUR 1.000)</i>	1 jan. 2015	Gerealiseerd in resultaat	Direct in het vermogen	31 dec. 2015
Immateriële activa	59	-51	-	8
Converteerbare leningen	-124	69	20	-35
Subsidies	-59	51	-	-8
Belastingwaarde van gebruikte verrekenbare verliezen	124	-89	-	35
	-	-20	20	-

6.8. Voorraden

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Vorraden	-	43
	-	43
Minus aangehouden voor verkoop	-	-43
	-	-

De voorraden per 31 december 2015 hebben betrekking op 3D software modellen. Per 31 december 2016 heeft de onderneming geen voorraad meer. De waardering van de voorraad op basis van netto realiseerbare waarde is niet wezenlijk anders dan de waardering zoals hierboven aangegeven.

6.9. Vordering en overlopende activa

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Debiteuren	-	54
Vennootschapsbelasting	-	1
Vooruitbetaalde kosten	-	87
Lening aan groepsmaatschappijen	876	-
Overige debiteuren	12	39
	888	181
Minus aangehouden voor verkoop	-	-97
	888	84
Langlopend	-	-
Kortlopend	888	181
	888	181
Minus aangehouden voor verkoop	-	-97
	888	84

Op 31 december 2016 heeft de onderneming een vordering van EUR 876 op Value8 N.V. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar noot 6.20.

Stratificatie ouderdom debiteuren

(x EUR 1.000)	2016			2015		
Aantal dagen openstaand	Bruto debiteuren	Waardevermindering	Netto debiteuren	Bruto debiteuren	Waardevermindering	Netto debiteuren
0 - 30 dagen	-	-	-	34	-	34
31 - 60 dagen	-	-	-	2	-	2
61 - 90 dagen	-	-	-	-	-	-
> 90 dagen	-	-	-	82	-64	18
Totaal	-	-	-	118	-64	54
Minus aangehouden voor verkoop	-	-	-	-113	64	-49
Totaal netto voor aangehouden voor verkoop	-	-	-	5	-	5

Mutatie debiteuren voorziening gedurende het jaar

(x EUR 1.000)	2016	2015
Stand per 1 januari	-	61
Gerealiseerde bijzondere waardevermindering	-	3
Stand per 31 december	-	64
Minus aangehouden voor verkoop	-	64
Stand per 31 december netto voor aangehouden voor verkoop	-	-

6.10. Liquide middelen

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Rekening-courant	5	48
	5	48
Minus aangehouden voor verkoop	-	-40
	5	8

Het saldo van de liquide middelen staat ter vrije beschikking.

6.11. Geplaatst kapitaal

Op 31 december 2016 bestaat het geplaatst kapitaal uit 29.912.567 gewone aandelen (31 december 2015: 29.912.567) met een nominale waarde van EUR 0,10 die volledig zijn volgestort.

Wettelijke reserve

Per 31 december 2015 was er een wettelijke reserve opgenomen voor de boekwaarde van de intern gegenereerde geactiveerde software ontwikkelingskosten in de Loft divisie. In 2016 is deze komen te vervallen als gevolg van de verkoop van de Loft divisie.

Koersverschillenreserve

De koersverschillenreserve bevat alle koersverschillen als gevolg van de omrekening van eigen vermogen van buitenlandse deelnemingen rapporterend in vreemde valuta. Per 31 december 2016 is er geen koersverschillen reserve meer aangezien de enige vennootschap van NedSense die in vreemde valuta rapporteert is verkocht in de Loft transactie.

Kapitaal management

Het kapitaal dat door de het bestuur wordt gemanaged, het eigen vermogen, wordt zoveel mogelijk in stand gehouden door een zo efficiënt mogelijke kostenstructuur na te streven. Tevens wordt actief gezocht naar in te brengen activiteiten om in te brengen in de onderneming om zo het vermogen te laten groeien.

6.12. Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel over 2016 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van EUR 3.261 (2015: EUR 4.725 negatief) en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 29.912.567 dat gedurende 2016 heeft uitgestaan (2015: 29.501.761).

Ten aanzien van de berekening van de winst per aandeel gecontinueerde activiteiten is het gerealiseerde transactieresultaat ad. EUR 4.180 geëlimineerd.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen

(aantal aandelen)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	29.912.567	29.423.232
Nieuw uitgegeven aandelen (november 2015)	-	489.335
Uitgegeven gewone aandelen per 31 december	29.912.567	29.912.567
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	29.912.567	29.423.232
Effect van uitgegeven aandelen (november 2015)	-	78.529
Gemiddeld aantal uitgegeven aandelen	29.912.567	29.501.761
(x EUR 1.000)		
Resultaat voor de periode	3.261	-4.725
Resultaat toekomend aan gewone aandeelhouders	3.261	-4.725
Winst per aandeel	€ 0,11	-€ 0,16
Winst per aandeel gecontinueerde activiteiten	-€ 0,01	-€ 0,05

6.13. Verwaterde winst per aandeel

Het gemiddeld aantal verwaterde gewone aandelen kan als volgt berekend worden:

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)

(aantal aandelen)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Gemiddeld aantal gewone aandelen op 31 december	29.912.567	29.501.761
Effect van op aandelen gebaseerde betalingen	-	1.512.244
Effect van converteerbare aandelen	-	7.011.970
Effect van warrant	-	4.509.091
Antiverwateringseffect	-	-13.033.305
Gemiddeld aantal gewone (verwaterde) aandelen op 31 december	29.912.567	29.501.761
(x EUR 1.000)		
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	3.261	-4.725
Effect na belasting van interest op converteerbare leningen	-	294
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	3.261	-4.431
Verwaterde winst per aandeel	€ 0,11	€ -0,15
Verwaterde winst per aandeel gecontinueerde activiteiten	€ -0,01	€ -0,04

6.14. Rentedragende leningen

Deze toelichting geeft informatie over de contractuele verplichtingen van de rentedragende leningen van de NedSense. Voor meer informatie over de blootstelling aan rente en valuta risico, wordt verwezen naar de toelichting over rente en valuta risico's 6.18.

Per 31 december 2016 zijn alle rentedragende leningen en overheidslening volledig afgelost als gevolg van de Loft transactie.

Rentedragende leningen

<i>(x EUR 1.000)</i>	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Kortlopende verplichtingen		
Converteerbare leningen	-	2.460
Subsidies	-	969
	-	3.429
Converteerbare leningen		
Opbrengsten van de uitgifte van converteerbare leningen, netto van terugbetalingen	-	2.600
Transactiekosten	-	-35
Netto opbrengsten	-	2.565
Bedrag geclassificeerd aan eigen vermogen	-	-1.016
Opgelopen bedrag	-	911
Boekwaarde van de verplichting op 31 december	-	2.460

6.15. Jubileumvoorziening

<i>(x EUR 1.000)</i>	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Jubileumvoorziening	-	67
	-	67
Minus aangehouden voor verkoop	-	-38
	-	29

Mutatie jubileumvoorziening

<i>(x EUR 1.000)</i>	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Netto jubileumvoorziening per 1 januari	29	55
Verantwoord in de resultatenrekening	-29	12
Netto jubileumvoorziening per 31 december	-	67
Minus aangehouden voor verkoop	-	-38
	-	29

6.16. Handelsschulden en overige te betalen posten

<i>(x EUR 1.000)</i>	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Handelscrediteuren	9	299
Te betalen belastingen	-	36
Te betalen personeelskosten	20	465
Te betalen verkoopkosten	-	25
Overige verplichtingen	14	787
	43	1.612
Minus aangehouden voor verkoop	-	-375
	43	1.237

Alle kortlopende verplichtingen hebben een betalingstermijn van minder dan een jaar.

6.17. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Bankgaranties

Op 31 december 2016 waren geen bankgaranties aan derden verstrekt (31 december 2015: geen).

Operationele leases

De niet-annuleerbare operationele lease verplichtingen zijn als volgt:

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Minder dan een jaar	-	87
Tussen een en vijf jaar	-	133
	-	220
Minus aangehouden voor verkoop	-	-220
	-	-

6.18. Financiële instrumenten

Beleid ten aanzien van financiële risico's

Gezien het ontbreken van operationele activiteiten binnen NedSense zijn de financiële risico's gemitigeerd ten opzichte van voorgaand jaar.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van NedSense nemen hun verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie serieus. NedSense hecht belang aan een goede risicobeheersing en -controle en draagt zorg voor een verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. Het bestuur is van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Wij hebben geen indicaties dat deze systemen in het lopende jaar niet naar behoren zullen werken.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de groep op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Het uitgangspunt voor het managen van het liquiditeitsrisico is dat er voldoende liquiditeiten worden aangehouden dan wel kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, onder zowel normale als moeilijke omstandigheden.

Het volgende overzicht laat de contractuele verplichtingen zijn van de financiële verplichtingen:

31 december 2016

(x EUR 1.000)	Boekwaarde	Contractuele Kasstromen	Minder dan 6 maanden
Niet-afgeleide financiële verplichting			
Converteerbare leningen	-	-	-
Subsidies	-	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen	43	-43	-43
	43	-43	-43

31 december 2015

(x EUR 1.000)

	Boekwaarde	Contractuele Kasstroom	Minder dan 6 maanden
Niet-afgeleide financiële verplichting			
Converteerbare leningen	2.460	-2.672	-2.672
Subsidies	969	-1.002	-1.002
Handelsschulden en overige verplichtingen	1.237	-1.237	-1.237
	4.666	-4.911	-4.911

Valuta risico

NedSense heeft per 31 december 2016 geen activa en passiva meer in andere valuta dan de euro.

Blootstelling aan valuta risico's

De blootstelling van NedSense aan valuta risico was als volgt:

(x EUR 1.000)

	EUR 31 december 2016	USD	EUR 31 december 2015	USD
Vorderingen en overlopende activa	888	-	18	188
Converteerbare leningen	-	-	-2.460	-
Subsidies	-	-	-969	-
Handelsschulden en overige verplichtingen	-43	-	-262	-
	845	-	-3.673	188
Bruto overzicht financiële verplichtingen				
Voorspelling omzet komende maand	-	-	4	11
Voorspelling kosten komende maand	-	-	-53	-13
Bruto blootstelling	-	-	-49	-2
	845	-	-3.722	186
Netto blootstelling	845	-	-3.722	186

De volgende significant wisselkoersen zijn gehanteerd gedurende het jaar

	gemiddelde koers		Eind koers	
euro	2016	2015	2016	2014
USD 1	0,907	0,901	nvt	0,917

Gevoeligheidsanalyse

Een versterking van de euro, tegen de Amerikaanse dollar op 31 december zou het eigen vermogen en het resultaat hebben beïnvloed zoals hieronder weergegeven. Deze analyse is gebaseerd op valuta schommelingen die NedSense redelijk acht op rapportage datum. De analyse veronderstelt alle andere variabelen (in het bijzonder rentepercentages) constant en negeert aan- en verkoop voorspellingen. Deze analyse is het zelfde als in 2015.

(x EUR 1.000)	Versterking		Verzwakking	
	Vermogen	Resultaat	Vermogen	Resultaat
31 december 2016				
USD (10% verandering)	-	-	-	-
31 december 2015				
USD (10% verandering)	157	173	-224	-173

Renterisico

Per 31 december 2016 heeft NedSense geen rentedragende schulden meer en loopt het derhalve geen renterisico.

Accounting classificaties en reële waarden

De reële waarden van de financiële instrumenten zijn niet materieel anders dan de boekwaarde zoals gerapporteerd in de balans.

Boekwaarden

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Debiteuren en overige vorderingen	888	84
Liquide middelen	5	8
Interestdragen leningen	-	-3.429
Handelscrediteuren en overige verplichtingen	-43	-1.237

6.19. Op aandelen gebaseerde betalingen

Beschrijving van de op aandelen gebaseerde betalingen programma's

Op 31 december 2016 heeft de onderneming geen op aandelen gebaseerde betalingen programma's meer.

De hieronder gepresenteerde aandelenprogramma's hebben alle betrekking op voormalig bestuurders en medewerkers. Voor de huidige bestuurders zijn geen aandelenprogramma's beschikbaar.

Optiekosten

(kosten in EUR)

Plan	2016		2015	
	Uitgegeven	kosten	Uitgegeven	kosten
D3	-	-	-7.500	3.081
Totaal		-		3.081

Opties*(prijs in EUR)*

	2016	2015	2016	2015
	Aantal opties		Gewogengemiddelde uitoefenprijs	
Openstaand per 1 januari	804.872	1.099.812	0,39	0,39
uitgeoefend	-	-	-	-
verbeurd	-804.872	-7.500	0,39	0,36
geëxpireerd	-	-287.440	0,39	0,44
Openstaand 31 december	-	804.872	-	0,39
uitoefenbaar	-	804.872	-	0,38

NedSense heeft op 25 mei 2009 een aandelenoptie programma tot stand gebracht dat management en key personeel de mogelijkheid gaf om aandelen NedSense te kopen. De voorwaarden met betrekking tot deze opties zijn als volgt: alle opties moeten gesetteld worden door het leveren van aandelen.

Tussen 2009 en 2011 werden opties verstrekt aan het management en key personeel gebaseerd op prestatie criteria zoals gesteld door de Raad van Commissarissen. Er is een apart plan voor management ("Plan C") en key personeel ("Plan D"). De basis van het plan is dat NedSense een maximum van 30% van de uitstaande aandelen verstrekt aan het management (20%, Plan C) en key personeel (10%, Plan D"). Beide optie plannen zijn verdeeld over verschillende pakketten. Ieder pakket zou worden uitgekeerd als NedSense bepaalde targets zou halen. De targets zijn gesteld voor 2009, 2010, en 2011 zoals gedefinieerd in het remuneratie beleid.

De reële waarde van de opties is bepaald op de verstrekingsdatum. Er zijn geen opties verstrekt in 2015 en 2016. De totale kosten voor het plan in 2016 waren EUR 0 (2015: EUR 3).

Aandelenprogramma (direct ten laste van het vermogen)

Plan	2013 uitgegeven	2014 uitgegeven	2015 uitgegeven	kosten	2016 uitgegeven	kosten
E2	142.353			11.917		-
E3		489.335		17.082		-
E4				95.607		-
F1	200.000		-100.000	-2.004		-
totaal				122.602		-

Aandelen programma

	2016	2015
	aantal aandelen	
uitstaand per 1 januari	1.416.072	2.628.193
verbeurd	-	-100.000
uitgeoefend / geannuleerd	-1.416.072	-1.112.121
uitstaand per 31 december	-	1.416.072
toegekend	-	826.737

Het remuneratieplan dat effectief is voor 2012 tot 2015, heeft een aandelencomponent voor de Raad van Bestuur en key personeel.

Gedurende 2012-2015 zijn aandelen verstrekt aan het management en het key personeel gebaseerd op de prestatiecriteria zoals gesteld door de Raad van Commissarissen van NedSense. Er is een apart plan voor management (“Plan E”) en key personeel (“Plan F”). Het plan F is dat NedSense variabele remuneratie verstrekt in aandelen en contant, berekend in relatie tot het vast salaris. De maximale variabele remuneratie is gemaximeerd op 100% van het vaste salaris voor de CEO en 80% voor de COO. Er is zowel een korte als lange termijn component van de variabele remuneratie en de componenten worden jaarlijks verleend als management bepaalde target heeft behaald. De basis van Plan F is dat NedSense jaarlijkse tot 1% van het uitstaande aandelenkapitaal aan key personeel verstrekt. Het plan heeft een vesting periode van drie jaar.

6.20. Verbonden partijen

Transacties met de Raad van Bestuur

Remuneratie van de Raad van Bestuur

Naast het salaris, verstrekte NedSense ook niet-contante voordelen aan de voormalige leden van de Raad van Bestuur, en werd een bijdrage verleend aan een toegezegde bijdrage pensioenregeling. In overeenstemming met de voorwaarden van dit beschikbare premiestelsel is de premie afhankelijk van de leeftijd van de medewerker.

In 2011 heeft het voormalig management EUR 500 geïnvesteerd in het aandelenkapitaal van de NedSense. Op hetzelfde moment heeft NedSense een lening verstrekt ter grootte van EUR 500 tegen een rente van 2,5%.

In 2012 is de verwachte terugbetaaldatum van de lening aangepast van drie naar vier jaar. Er is een te ontvangen rente met betrekking tot deze lening verantwoord van EUR 53.

Aan het eind van 2015 is de vordering inclusief rente ter hoogte van EUR 553 kwijtgescholden. Deze kwijtschelding heeft gezorgd voor de last van EUR 1.132 aan managementsalarissen en een loonbelastingsschuld van EUR 579.

In 2015 is een contante bonus afgesproken met de voormalige leden van de Raad van Bestuur gerelateerd aan de succesvolle voltooiing van de verkoop van de Loft divisie, in plaats van op aandelen gebaseerde betalingen. De bonussen zijn betaalbaar gesteld op het moment dat NedSense is betaald voor de verkoop.

De voormalige leden van de Raad van Bestuur (en key personeel) namen ook deel in het aandelen en aandelenoptie programma.

Zie noot 9.11 voor additionele informatie aangaande remuneratie van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

Per 31 december 2016 had de Raad van Bestuur geen aandelen met stemrechten (31 december 2015 circa 8%). De Raad van Commissarissen van NedSense heeft geen aandelen met stemrecht.

Vordering Value8 N.V.

De vordering groepsmaatschappijen bevat een vordering op Value8 N.V. Value8 N.V. is grootaandeelhouder van Nedsense enterprises N.V. In november heeft Value8 N.V. EUR 900 geleend, waarvan EUR 24 vervolgens is afgelost.

Het betreft een rekening courant verhouding, waarbij Value8 N.V. zorgdraagt voor aflossing indien nodig voor de doorlopende verplichtingen en de uitvoering van de strategie van NedSense. De interest bedraagt euribor + 3%.

6.21. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen wezenlijk gebeurtenissen na balansdatum.

Dividend

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om geen dividend uit te keren in 2017 en het resultaat toe te voegen aan de algemene reserves.

7. Vennootschappelijke balans per 31 december

(voor winstverdeling)

(x EUR 1.000)

	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Activa		
Materiele vaste activa	-	4
Groepsmaatschappijen	3	3.039
Totaal vaste activa	3	3.043
Vorderingen en overlopende activa	888	84
Liquide middelen	2	5
Total current assets	890	89
Total assets	893	3.132
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	2.991	2.991
Agio reserves	37.504	37.504
Herwaarderingsreserves	-	3.276
Reserve koersverschillen	-	-34
Overige reserves	-42.906	-40.576
Resultaat boekjaar	3.261	-4.725
Totaal eigen vermogen	850	-1.564
Voorzieningen		
Overige voorzieningen	-	28
Totaal langlopende verplichtingen	-	28
Leningen o/g	-	3.429
Handelsschulden en overige te betalen posten	43	1.239
Totaal kortlopende verplichtingen	43	4.668
Totaal verplichtingen	43	4.696
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	893	3.132

8. Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

	2016	2015
Omzet	-	-
Kostprijs omzet	-	-
Bruto marge	-	-
Overige inkomsten		
Gerealiseerd transactieresultaat	4.180	-
Totaal overige inkomsten	4.180	-
Lonen, salarissen en sociale lasten	64	373
Afschrijving en amortisatie	3	13
Overige bedrijfskosten	110	395
Operationeel resultaat	4.003	-781
Financiële baten	5	49
Financiële lasten	-233	-640
Netto financieringsbaten (lasten)	-228	-591
Resultaat voor belastingen	3.775	-1.372
Winstbelastingen	-	20
Resultaat na belastingen	3.775	-1.392
Resultaat deelneming	-514	-3.333
Geconsolideerd resultaat na belastingen	3.261	-4.725

9. Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening

9.1. Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2016 van NedSense enterprises N.V. Alle bedragen zijn aangegeven in duizenden euro's, tenzij anders is vermeld.

9.2. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

NedSense enterprises N.V. maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 362:2 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (waarderingsgrondslagen) van de enkelvoudige jaarrekening van NedSense enterprises N.V. gelijk zijn aan welke voor de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarover NedSense enterprises N.V. zeggenschap heeft gewaardeerd volgens de netto-vermogenswaarde-methode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de Europese Unie. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van NedSense enterprises N.V. in de resultaten van deze deelnemingen en de verkoopopbrengst van de deelnemingen.

9.3. Materiële vaste activa

Mutaties waren als volgt

(x EUR 1.000)	2016	2015
Aanschafwaarde	694	700
Cumulatieve afschrijvingen	-691	-685
Boekwaarde per 1 januari	3	15
Mutaties:		
Investerings	-	2
Desinvestingen	-694	-8
Afschrijvingen	-3	-6
Afschrijvingen op desinvesteringen	694	-
	-3	-12
Aanschafwaarde	-	694
Cumulatieve afschrijvingen	-	-691
Boekwaarde per 31 december	-	3

De volgende afschrijvingspercentages zijn gehanteerd:

Afschrijvingspercentages

	%
Computer apparatuur en programma's	33%

9.4. Groepsmaatschappijen

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Deelneming in groepsmaatschappijen	3	3.039
	3	3.039
Mutaties in groepsmaatschappijen		
Netto vermogenswaarde per 1 januari	3.039	9
Verkoop van groepsmaatschappijen	-3.279	0
Resultaat deelnemingen*	208	-3.384
Wisselkoersverschillen	35	-27
Mutatie in voorziening voor negatieve nettovermogenswaarde		6.441
Netto vermogenswaarde per 1 januari	3	3.039

* Inclusief kwijtschelding lening van NedSense enterprises N.V. van EUR 722 in 2016.

9.5. Overige vorderingen

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Vordering op groepsmaatschappijen	876	-
Overige vorderingen	12	84
	888	84

Alle vorderingen worden verondersteld ontvangen te zijn binnen 1 jaar.

9.6. Handelscrediteuren en overige schulden

(x EUR 1.000)	31 dec. 2016	31 dec. 2015
Kortlopend deel leningen	-	3.429
Crediteuren	9	117
Belastingen en sociale lasten	-	5
Overige verplichtingen	34	1.117
	43	4.668

Alle kortlopende verplichtingen hebben een betalingstermijn van minder dan 1 jaar.

Per 31 december 2016 heeft NedSense geen kredietfaciliteit (31 december 2015: geen).

9.7. Voorzieningen

Er zijn geen voorzieningen

9.8. Eigen vermogen

Voor de toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen in hoofdstuk 3 van de geconsolideerde jaarrekening alsmede naar de toelichting op het eigen vermogen onder 6.11 van de geconsolideerde jaarrekening.

Voorstel resultaat bestemming

De winst over het boekjaar 2016 bedraagt EUR 3.261. Voorgesteld wordt de winst toe te voegen aan de overige reserves.

9.9. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

NedSense heeft geen openstaande leaseverplichtingen per 31 december 2016 (31 december 2015: geen).

NedSense vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met al haar dochternemingen. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de combinatie als geheel.

De fiscale eenheid tussen NedSense enterprises N.V. en NedSense Loft B.V. is uit hoofde van de Loft transactie per 1 april 2016 verbroken. De verrekenbare verliezen zijn uit hoofde van deze transactie meegegeven aan de kopende partij. Vanaf 1 april 2016 is NedSense enterprises N.V. zelfstandig belastingplichtig.

In de periode voor de Loft transactie vormde NedSense een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met al haar dochternemingen inclusief NedSense Loft B.V. Als gevolg hiervan is de vennootschap mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de combinatie als geheel ten aanzien van de periode vóór 1 april 2016.

9.10. Medewerkers

In 2016 had de onderneming gemiddeld 0 medewerkers (2015: 0) in de gecontinueerde operatie.

9.11. Remuneratie van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

De remuneratie in 2016 van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen was als volgt:

(x EUR)	Bruto compensatie				Lening afboeking		Bonus		Lasten van op aandelen gebaseerde opties		Pensioen lasten	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Regulier	Tijdelijk huisvesting VS	Totaal	Totaal								
Raad van Commissarissen												
Elisabeth DeMarse	1.250	-	1.250	5.000								
Kai Guldemond	3.125	-	3.125	12.500								
Macky McCleary	3.000	-	3.000	12.000								
Richard Louwers	2.244	-	2.244	8.975								
Gerben Hettinga	8.844	-	8.844	-								
Derek van Dam	7.370	-	7.370	-								
	25.833	-	25.833	38.475								
Raad van Bestuur												
Peter Paul de Vries	11.055	-	11.055	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pieter Aarts	51.250	-	51.250	253.650	-	572.748	-	102.500	-	72.884	10.000	40.000
Jan-Hein Pullens	47.150	-	47.150	237.250	-	559.185	-	75.440	-	53.935	7.600	30.400
	109.455	-	109.455	490.900	-	1.131.933	-	177.940	-	126.819	17.600	70.400

Bruto compensatie is exclusief afboeking lening, bonus, sociale lasten en pensioenlasten. Zie noot 6.19 voor informatie aangaande op aandelen gebaseerde betalingen, en voor informatie aangaande op aandelen gebaseerde betalingen verstrekt aan de Raad van Bestuur.

Uitsluitende opties, Raad van Bestuur

	2016	C4 2015	2016	D2 2015	2016	D3 2015	2016	Total 2015
Peter Paul de Vries	-	-	-	-	-	-	-	-
Pieter Aarts	-	91.642	-	-	-	178.294	-	269.936
Jan-Hein Pullens	-	91.642	-	-	-	178.294	-	269.936
	-	183.284	-	-	-	356.588	-	539.872

9.12. Servicekosten verstrekt aan de externe accountant

(x EUR 1.000)

	2016	2015
Servicekosten externe accountants		
Accountantskosten BDO	-	75
Accountantskosten Mazars	14	-
Totaal	14	75

Vianen, 28 april 2017

Raad van Bestuur

Raad van Bestuur

Peter Paul de Vries

Raad van Commissarissen

Gerben Hettinga, voorzitter

Derek van Dam

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de winstbestemming

Overeenkomstig artikel 28 van de statuten staat de winstbestemming ter beschikking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Accountantsverklaring

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders en
de Raad van Commissarissen van
NedSense enterprises N.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2016

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2016 van NedSense enterprises N.V. te Vianen gecontroleerd.
De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van NedSense enterprises N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat en de kasstromen over 2016 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van NedSense enterprises N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde overzicht financiële positie per 31 december 2016;
2. de volgende overzichten over 2016: het geconsolideerde overzicht totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2016;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van NedSense enterprises N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

MATERIALITEIT

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 188.000. De materialiteit is gebaseerd op 5% van de winst voor belastingen. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad van commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 5.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

REIKWIJDTE VAN DE GROEPSCONTROLE

NedSense enterprises N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van NedSense enterprises N.V.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen op basis van omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen. Wij hebben zelf alle controlewerkzaamheden uitgevoerd. Bij andere onderdelen hebben wij gezien de omvang uitsluitend beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

VERWERKING VAN DE VERKOOP VAN NEDSENSE LOFT B.V. EN LOFT INC.

Het resultaat uit verkoop van de Loft-activiteiten bedraagt EUR 4.180.000 zoals toegelicht in noot 6.1. Het verkoopresultaat is bepaald als het verschil tussen de transactieprijs en netto vermogenswaarde van Loft minus de transactiekosten. Wij hebben alle relevante juridische documenten gelezen inzake de verkoop waaronder het verkoopcontract en notariële brieven en vastgesteld dat de verkoopsom is ontvangen. Ten aanzien van de verantwoorde transactiekosten hebben we beoordeeld of deze betrekking hebben op de Loft-verkoop en bedragen aangesloten op onderliggende brondocumenten. Wij hebben controlewerkzaamheden verricht ter vaststelling van de juistheid van de nettovermogenswaarde van Loft op verkoopdatum. Tenslotte hebben wij beoordeeld of alle (voorwaardelijke) verplichtingen uit hoofde van de verkoop, voor zover van toepassing, juist en volledig zijn verwerkt en/of toegelicht in de jaarrekening.

CONTINUÏTEIT

Door de verkoop van Loft is er geen sprake meer van operationele activiteiten in de groep. We hebben de 'continuïteitsveronderstelling' van het bestuur getoetst door het bespreken van toekomstige plannen, het lezen van notulen en besluiten van de vergaderingen van het management en het beoordelen van toekomstige kasstromen en aangegane verplichtingen.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

BENOEMING

Wij zijn door de raad van commissarissen benoemd als accountant van NedSense enterprises N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE JAARREKENING

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouwe weergave van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Rotterdam, 28 april 2017

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. O. Opzitter RA

Halfjaarbericht 2017
NedSense enterprises N.V.

Inhoud

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2017	3
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2017	4
3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen.....	5
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	6
5. Grondslagen voor de financiële verslaggeving van NedSense enterprises N.V.....	7
6. Schattingen	7
7. Beëindigde activiteiten	8
8. Eigen vermogen.....	9
9. Gebeurtenissen na balansdatum	9
10. Bestuursverklaring.....	9

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2017

(na winstverdeling, x EUR 1.000)

	30 jun 2017	31 dec 2016
Activa		
Vorderingen en overlopende activa	856	888
Liquide middelen	15	5
Totaal vlottende activa	871	893
Totaal activa	871	893
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	2.991	2.991
Agio reserves	37.504	37.504
Overige reserves	-39.645	-42.906
Resultaat boekjaar	-40	3.261
Totaal groepsvermogen	810	850
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	61	43
Totaal kortlopende verplichtingen	61	43
Totaal verplichtingen	61	43
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	871	893

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde overzichten.

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2017

(over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 / 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016,
x EUR 1.000)

	2017	2016
Omzet	-	-
Kostprijs omzet	-	-
Brutomarge	-	-
Lonen en salarissen	8	-
Sociale lasten	-	23
Afschrijvingen en amortisatie	-	1
Overige bedrijfskosten	32	116
Resultaat uit operationele activiteiten	40	140
Financiële baten	-	5
Financiële lasten	-	-233
Netto financieringsbaten (lasten)	-	-228
Resultaat voor belasting	-40	-368
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen	-40	-368
Beëindigde activiteiten		
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen*	-	-514
Transactie resultaat*	-	4.181
Geconsolideerd resultaat na belastingen	-40	3.299
Geconsolideerd overzicht totaal resultaat		
Niet-gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	34
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-40	3.333
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	-40	3.333
Resultaat over de periode	-40	3.333

Winst na belasting per aandeel in euro toekomend aan aandeelhouders (x EUR 1)

	2017	2016
Winst (verlies) na belasting per aandeel	-0,00	0,11
Verwaterde winst (verlies) na belasting per aandeel	-0,00	0,11
Winst (verlies) na belasting per aandeel gecontinueerde activiteiten	-0,00	-0,01
Verwaterde winst (verlies) na belasting per aandeel gecontinueerde activiteiten	-0,00	-0,01

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde overzichten

3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen

(over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 / 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016, x EUR 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	Overige wettelijke reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2017	2.991	37.504	-	-39.645	-	850
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen						
Resultaat	-	-	-	-40	-	-40
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-40	-	-40
Stand per 30 juni 2017	2.991	37.504	-	-39.685	-	810

	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	Overige wettelijke reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2016	2.991	37.504	-34	-45.301	3.276	-1.564
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen						
Reclassificatie uit hoofde van verkoop Loft	-	-	-	3.276	-3.276	-
Resultaat	-	-	-	3.299	-	3.299
Niet-gerealiseerde resultaten						
Koersverschillen	-	-	34	-	-	34
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	34	-	-	34
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	34	3.299	-	3.333

Transactie met aandeelhouders, direct verwerkt in het eigen vermogen						
Bijdrage door en uitkeringen aan aandeelhouders						
Dividend	-	-	-	-897	-	-897
Overig	-	-	-	16	-	16
Totale bijdrage door en uitkeringen aan aandeelhouders	-	-	-	-881	-	-881
Totaal van transacties met aandeelhouders	-	-	-	-881	-	-881
Winstbestemming	-	-	-	-	-	-
Stand per 30 juni 2016	2.991	37.504	-	-39.607	-	888

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde overzichten

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 / 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016,
x EUR 1.000)

	2017	2016
Netto groepswinst	-40	3.299
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen & amortisatie	-	3
- Mutatie voorraden	-	-
- Mutaties debiteuren en overige vorderingen	-	-651
- Mutatie crediteuren en overige schulden	17	-1.088
- Mutatie uitgestelde winst	-	-
- Op aandelen gebaseerde betalingen direct door het eigen vermogen	-	17
- Netto financieringslasten	-	233
- Betaalde winstbelasting	-	-
- Transactieresultaat Loft	-	-4.180
- Kasstromen uit beëindigde resultaten	-	169
Betaalde financieringslasten	-	-305
Betaalde winstbelasting	-	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	-23	-2.503
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		
Kasstroom uit beëindigde activiteiten	-	-216
Verkoopopbrengst Loft divisie (exclusief liquide middelen Loft)	-	7.909
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	7.693
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		
Ontvangsten uit projectfinanciering	-	1.000
Aflossing projectfinanciering	-	-1.000
Aflossing converteerbare obligaties	-	-2.460
Ontvangwn aflossing financiering	33	-
Aflossing subsidie	-	-969
Dividenduitkering	-	-897
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	33	-4.326
Mutatie geldmiddelen	10	864
Liquide middelen op 1 januari	5	8
Effect van koersveranderingen op liquide middelen	-	98
Liquide middelen op 30 juni	15	969

De toelichting is een integraal onderdeel van deze verkorte geconsolideerde overzichten.

5. Grondslagen voor de financiële verslaggeving van NedSense enterprises N.V.

Algemeen

NedSense enterprises N.V. (verder: NedSense) is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres : Brediusweg 33). Het geconsolideerde halfjaarbericht van NedSense enterprises N.V. over het eerste halfjaar 2017 omvat NedSense enterprises N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 11 september 2017 opgemaakt.

Tot 1 april 2016 waren de voornaamste activiteiten van de vennootschap het verlenen van hoogwaardige software oplossingen en diensten ten behoeve van meubeldetailhandel en-fabrikanten en de vastgoedindustrie.

Per 1 april 2016 zijn alle activiteiten van de onderneming verkocht en resten er geen activiteiten meer in de onderneming. Momenteel wordt er naar een bestemming gezocht voor de beursgenoteerde vennootschap in samenspraak met grootaandeelhouder Value8 N.V.

Op de tussentijdse financiële overzichten is geen accountantscontrole verricht.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial reporting” en bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals vereist in de jaarlijkse financiële verslaggeving. De tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen als die zijn vermeld in de geconsolideerde jaarrekening over 2016. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2016 te worden gelezen.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2017 hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving van NedSense enterprises N.V.

6. Schattingen

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial reporting” hetgeen vereist dat het management schattingen, uitgangspunten en veronderstellingen hanteert die invloed hebben op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, opbrengsten en kosten. Gerealiseerde bedragen kunnen afwijken van deze schattingen.

7. Beëindigde activiteiten

Aan het eind van oktober 2015 heeft de vennootschap besloten de Loft divisie te verkopen. In januari 2016 heeft de vennootschap aangekondigd dat een overeenstemming was bereikt met Ronglian Investments Limited voor de verkoop van de Loft divisie.

In eerste instantie is een transactieprijs van EUR 8 miljoen overeengekomen, waarbij EUR 1,6 miljoen in Escrow zou worden geplaatst als additionele financieringszekerheid voor de koper voor een periode van 12 maanden na de transactie. Echter, NedSense en de koper zijn overeengekomen de Escrow te laten vervallen waarbij de transactieprijs zou worden verlaagd naar EUR 7,4 miljoen. De rationale van deze afspraak is dat Value8 een openbaar bod op alle uitstaande aandelen heeft uitgebracht waarbij de koper van NedSense zekerheid wenste over de waardering.

In de transactieprijs is een mechanisme ten aanzien van een werkkapitaalaanpassing inbegrepen. Door dit mechanisme is de transactieprijs verhoogd met EUR 0,6 miljoen, resulterend in een aangepaste transactieprijs van EUR 8 miljoen.

De opbrengsten van de transactie zijn aangewend om de vigerende financiering af te lossen, de transactiekosten te betalen alsmede een dividenduitkering te doen.

Als gevolg van de transactie is de Loft divisie geclassificeerd als aangehouden voor verkoop in de vergelijkende cijfers.

a. Resultaten beëindigde activiteiten

Loft

	2017	2016
Omzet	-	59
Kosten	-	-573
Resultaat voor belasting	-	-514
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen	-	-514

b. Kasstromen beëindigde activiteiten

	2017	2016
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-	169
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-216

8. Eigen vermogen

Per 30 juni 2017 bestaat het maatschappelijk kapitaal uit 29.912.567 volgestorte aandelen (31 december 2016: 29.912.567) met een nominale waarde van EUR 0,10.

9. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum

10. Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover hen bekend,

1. de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van de vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en dat
2. het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het desbetreffende boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarrekening, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het desbetreffende boekjaar.

Bussum, 11 september 2017

P.P.F. de Vries, CEO