

**MTY HOLDINGS N.V.**

**JAARVERSLAG 2014**

Statutair gevestigd te Tilburg.  
Ingeschreven in het Handelsregister  
te Tilburg onder nr. 12016134.

<b><i>Inhoud</i></b>	<b><i>Pagina</i></b>
1. Verslag van de Raad van Bestuur .....	4
2. Verslag van de Raad van Commissarissen .....	7
3. Corporate Governance.....	9
4. Aandelen- en juridische structuur .....	11
5. Risico's en risicobeheersingssystemen .....	13
6. Personalía.....	15
7. Bestuursverklaring.....	17
<b>Jaarrekening</b>	
<b>Geconsolideerde jaarrekening</b>	
Geconsolideerde balans .....	19
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening .....	20
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat.....	21
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	22
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2013 en 2014.....	23
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening .....	24
Toelichting op de geconsolideerde balans .....	31
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	40
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht .....	46
Overige toelichtingen .....	46
<b>Enkelvoudige jaarrekening</b>	
Enkelvoudige balans.....	50
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	51
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.....	52
Toelichting op de enkelvoudige balans.....	52
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening .....	56
<b>Overige gegevens</b>	
Statutaire regeling inzake de bestemming van het resultaat.....	57
Voorstel tot bestemming van het resultaat.....	57
Gebeurtenissen na balansdatum.....	57
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	58

***MTY Holdings N.V.***

Postbus 230  
1400 AE Bussum

E-Mail [ir@mtyholdings.nl](mailto:ir@mtyholdings.nl)  
Website [www.mtyholdings.nl](http://www.mtyholdings.nl)

## **1. Verslag van de Raad van Bestuur**

### **Samenvatting boekjaar 2014**

Hoofdpunten van het jaar 2014 betroffen:

- Overdacht van het merendeel van het onroerend goed aan Laroy Duvo op 24 januari 2014.
- Benoeming van de heer P.P.F. de Vries als bestuurder per 13 maart 2014.
- Uitkering van een interim dividend van 2,09 euro per aandeel op 15 april 2014.
- Uitvoering van maatregelen ter verlaging van het kostenniveau.
- Inventarisatie van mogelijkheden tot verkoop van het resterende onroerend goed.
- Onderzoek naar mogelijkheden tot het realiseren van een reverse listing.

Het jaar 2014 stond voor MTY in het teken van de verkoop van de resterende bezittingen, nadat in 2013 de operationele activiteiten van Witte Molen waren verkocht aan het Belgische Laroy Duvo. Aan het eind van het vorige boekjaar (december 2013) kon MTY Holdings mededelen dat overeenstemming was bereikt met Laroy Duvo over de verkoop van het overgrote gedeelte van het onroerend goed in Meeuwen. Na effectuering van de transacties met Laroy Duvo resteert een beursvennootschap zonder operationele activiteiten met beperkte onroerend goed posities in Hongarije en Meeuwen.

### **Verkoop driekwart van onroerend goed in Meeuwen**

Op 17 december 2013 heeft MTY Holdings meegedeeld dat overeenstemming is bereikt met Laroy Duvo over de verkoop van het overgrote gedeelte (circa driekwart) van het onroerend goed in Meeuwen voor een bedrag van 1,55 miljoen euro. De prijs van 1,55 miljoen euro lag rond de boekwaarde van het betreffende onroerend goed. De verkooptransactie had als ontbindende voorwaarde dat de aandeelhoudersvergadering goedkeuring diende te geven. Deze goedkeuring is op 13 maart 2014 verkregen, waarna de transactie definitief gestalte kreeg.

Voorts werd met Laroy Duvo overeengekomen dat van het bedrag van 150.000 euro, dat in het kader van een omzetafhankelijk gedeelte van de overnamesom op een escrow-rekening stond, een bedrag van 50.000 euro aan MTY Holdings zou toekomen en 100.000 euro aan Laroy Duvo. Verder is mogelijke compensatie van MTY Holdings aan Laroy van maximaal 550.000, in het kader van toekomstige herstructureringskosten bij verplaatsing van de onderneming, komen te vervallen.

### **Benoeming van de heer P.P.F. de Vries als bestuurder**

Tijdens de BAVA van 13 maart 2014 is de heer P.P.F. de Vries benoemd tot bestuurder van MTY Holdings. De heer A.Vink, die leiding geeft aan de operationele activiteiten van Witte Molen (thans onderdeel van Laroy Duvo), is op dezelfde dag als bestuurder teruggetreden.

### **Uitkering van interim dividend**

Op 14 februari 2014 heeft MTY Holdings medegedeeld voornemens te zijn een interim-dividend uit te keren van 2,09 euro per gewoon aandeel. Vanaf 9 april 2014 werden de gewone aandelen MTY Holdings ex dividend genoteerd. Het contante dividend van 2,09 euro is kort daarna uitgekeerd.

## **Maatregelen kostenverlaging**

Het bestuur heeft, na afronding verkooptransacties aan Laroy Duvo, een daadkrachtige aanpak geïnitieerd om op korte termijn het structurele kostenniveau van MTY Holdings terug te brengen tot het minimale instandhoudingsniveau.

Een in april aangetrokken part time financieel adviseur heeft in het tweede kwartaal de overdracht van administratie van MTY Holdings van Witte Molen in Meeuwen naar BDO in Amstelveen begeleid. Daarna is voortvarend te werk gegaan met het terugbrengen van het structurele kostenniveau, hetgeen zichtbaar is in de sterk afgenomen kosten in het tweede halfjaar.

In het kader van de ontvlechting en het voeren van de administratie van MTY Holdings zijn in 2013 en 2014 kosten door Witte Molen B.V. (dochter van Laroy Duvo) aan MTY Holdings doorbelast. MTY Holdings is van mening dat op bepaalde doorbelaste kosten (ter hoogte van ruim 190.000 euro) een aanpassing dient plaats te vinden. In de jaarrekening van 2014 is, vooruitlopend op de uitkomst van gesprekken hierover, uitgegaan van een aanpassing in de (algemene) kosten van 2014 van 50.000 euro ten gunste van MTY Holdings N.V. In de balans van 2014 is, onder overige vorderingen, rekening gehouden met een mogelijke correctie in 2015.

## **Inventarisatie mogelijkheden verkoop onroerend goed**

In 2014 is intensief contact geweest met potentiële kopers van het kantoor en perceel grond in Meeuwen, waarbij opgemerkt dient te worden dat de verkoop van het perceel grond belemmerd werd door de noodzaak van een bestemmingsplanwijziging, waarover door de gemeente Wijk en Aalburg een besluit wordt genomen in 2015.

Tevens is in 2014 frequent afgestemd met meerdere makelaars in Hongarije, waarvan één een lopend verkoopmandaat had. Er blijkt slechts beperkt vraag naar grond voor 'greenfield' operaties in Hongarije. In het eerste kwartaal van 2015 is een tweede makelaar benoemd om de kans op spoedige verkoop van het oude fabrieksterrein in Hongarije te vergroten.

Op de AVA van 19 juni 2014 is het bestuur voor een periode van 12 maanden gemachtigd om het resterende onroerend goed te vervreemden voor een prijs die tenminste driekwart van de per ultimo 2013 geldende boekwaarde bedraagt.

## **Onderzoek mogelijkheden reverse listing**

Het bestuur van MTY Holdings is gedurende het boekjaar actief op zoek geweest naar kandidaten voor een reverse listing. De inspanningen op dit terrein hebben de belangstelling voor MTY Holdings aangetoond, maar nog niet tot een resultaat geleid.

## **Financiële gang van zaken**

De vergelijking van de resultaten met voorgaande jaren wordt vanzelfsprekend bemoeilijkt doordat de vennootschap sinds 1 april 2013 effectief geen eigen operationele activiteiten meer ontplooit. Daarbij werd het resultaat in 2013 sterk beïnvloed door incidentele posten.

De som der kosten bedroeg in 2014 in totaal 142.000 euro, waarvan 32.000 euro personeelskosten (beloning bestuurders en part time adviseur). De overige bedrijfskosten bedroegen 110.000 euro en bestonden voornamelijk uit noteringskosten Euronext, administratie- en accountantskosten en beheerkosten van het onroerend goed. De afwaardering op het onroerend goed in Meeuwen en Hongarije bedroeg 30.000 euro, waardoor het bedrijfsresultaat uitkwam op 172.000 euro negatief.

Rekening houdend met beperkte financiële baten en een minimale belastingbate resulteerde een negatief resultaat na belastingen van 168.000 euro.

Het eigen vermogen daalde van 2,8 miljoen euro naar 0,9 miljoen euro. Die daling is grotendeels het gevolg van de dividenduitkering van 2,09 euro per aandeel (1,8 miljoen euro). De balansverhoudingen zijn goed waarbij de vennootschap ultimo 2014 geen rentedragende schulden had en een zeer goede solvabiliteit van ruim 73 procent kende.

De winst per aandeel kwam uit op 0,20 euro negatief.

De netto kasstroom bedroeg 322.000 euro negatief, vooral als gevolg van betaling van minimale instandhoudingskosten en dividend. De dividenduitkering was hoger dan de desinvesteringsofbrengst van het onroerend goed.

Voorgesteld wordt om het dividend over het boekjaar 2014 vast te stellen op 2,09 euro per aandeel. Dit komt overeen met het in april 2014 uitgekeerde interim-dividend. Dit voorstel houdt in dat er geen slotdividend zal worden uitgekeerd.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

In maart 2015 werd een tweede makelaar in Hongarije benoemd met als doel de kans op spoedige verkoop van het onroerend goed te vergroten.

### **Vooruitzichten 2015**

In 2015 zullen de inspanningen van MTY Holdings gericht blijven op de verkoop van het resterende onroerend goed en het onderzoeken van de mogelijkheden tot reverse listing. In geval progressie wordt geboekt bij de afbouw van de onroerend goed positie en/of indien concrete en voor aandeelhouders potentieel aantrekkelijke mogelijkheden tot reverse listing kunnen worden gerealiseerd, zal MTY daarover middels een persbericht informatie verstrekken.

Er zijn geen wijzigingen voorzien in het investerings- of personeelsbeleid. Het streven is erop gericht om de minimale kostenstructuur verder terug te brengen naar maximaal 125.000 euro op jaarbasis. Hierbij is geen rekening gehouden met mogelijke additionele kosten in het kader van inspanningen ten behoeve van een (omgekeerde) overname of reverse listing.

MTY Holdings verwacht op basis van haar financiële situatie voldoende kasmiddelen te hebben om haar beperkte kostenapparaat voor het komende jaar voort te zetten.

### **Bussum, 29 april 2015**

P.P.F. de Vries, bestuurder

## 2. Verslag van de Raad van Commissarissen

De activiteiten van de Raad van Commissarissen stonden in het begin van het jaar 2014 in het teken van de afronding van de transactie met Laroy Duvo en meer specifiek de verkoop van het onroerend goed.

In februari 2014 heeft de Raad, na afronding van verkoop van het merendeel van het onroerend goed, goedkeuring gegeven aan het voornemen om een interim dividend uit te keren van 2,09 euro per aandeel.

In maart 2014 is, naar aanleiding van de verkoop van de operationele activiteiten en de hierdoor gewijzigde strategische richting, de directie gewijzigd.

Na de benoeming van bestuurder de heer P.P.F. de Vries is meer focus gelegd op het aanpassen van de kostenstructuur aan de gereduceerde activiteiten.

De Raad van Commissarissen was voorts betrokken bij de gevoerde gesprekken met Witte Molen B.V. over de volgens haar ten onrechte doorbelaste kosten in 2013 en 2014 van Witte Molen B.V. aan MTY Holdings N.V.

Ook het effectief en efficiënt zoeken naar mogelijkheden om de potentiële waarde van de beursnotering te ontsluiten, is gedurende het jaar 2014 voortvarend opgepakt. Er zijn diverse concrete mogelijkheden onderzocht.

In 2014 heeft de Raad van Commissarissen vier vergaderingen gehouden, waarbij alle leden van de raad aanwezig waren. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen nog diverse (telefonische) besprekingen gevoerd. Tijdens de vergaderingen met de Raad van Bestuur werd gesproken over de strategie, de voornaamste risico's verbonden aan de entiteit, de uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en werking van interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen hierin. De raad heeft één keer gesproken met de accountant van Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

De Raad van Commissarissen heeft actief toezicht gehouden op de verslaglegging en actief gecommuniceerd met de diverse stakeholders van de vennootschap. Middels kwartaalrapportages en vergaderingen heeft de Raad van Commissarissen toezicht gehouden op de Raad van Bestuur en de uitvoering van de strategie van de vennootschap. Door de juridische, commerciële en financiële achtergrond van de Raad van Commissarissen heeft zij de Raad van Bestuur op diverse invalshoeken van nuttig advies kunnen voorzien.

Ieder jaar evalueert de raad zijn eigen functioneren. Bij de evaluatie wordt bekeken of de Raad van Commissarissen als toezichts- en adviesorgaan adequaat kan optreden en adviseren. De leden van de Raad van Commissarissen beschikken over diverse competenties op juridisch, commercieel en financieel vlak waardoor de diverse leden elkaar inhoudelijk versterken, wat de uitvoering van beide taken over 2014 ook ten goede is gekomen.

De Raad van Commissarissen toetst voortdurend of de veranderende activiteiten van de vennootschap aanleiding vormen om de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen te herijken. Naar de toekomst toe is MTY Holdings voornemens aan de Wet Bestuur & Toezicht te blijven voldoen ten aanzien van een evenwichtige verdeling van zetels over mannen en vrouwen.

MTY Holdings voldoet grotendeels aan de best practice bepalingen van de Corporate Governance Code met betrekking tot de Raad van Commissarissen. Daarop wordt nader ingegaan in het hoofdstuk 'Corporate governance'. De leden van de Raad van Commissarissen hebben geen aandelen- of optiebelangen in MTY Holdings.

Het bestuur van MTY Holdings heeft de jaarrekening over het boekjaar 2014 opgemaakt en aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. De jaarrekening is door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende controleverklaring voorzien. Hun verklaring treft u aan op pagina's 58 tot en met 62 van dit verslag.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening over het boekjaar 2014 vast te stellen en de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht te dechargeren.

Vooralsnog blijft de prioriteit van de Raad van Commissarissen om de onderneming, tegen minimale instandhoudingskosten, te continueren en daarbij zo effectief mogelijk te onderzoeken of er met de beursnotering toegevoegde waarde voor haar aandeelhouders is te realiseren.

**Bussum, 29 april 2015**

B.M. Koopmans, voorzitter  
D. van Dam



### 3. Corporate Governance

Wij hechten aan een goede verstandhouding met onze kapitaalverschaffers en staan open voor hun adviezen en suggesties. De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders biedt ons de gelegenheid met onze kapitaalverschaffers van gedachten te wisselen. Wij streven naar het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

De Raad van Bestuur is belast met het besturen van de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen. Dit houdt onder meer in dat zij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen, de strategie en het beleid en de daaruit voortkomende resultatenontwikkeling. De Raad van Bestuur staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen en legt verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zij richt zich op het belang van de verbonden vennootschappen en weegt daarbij steeds de belangen van de daarbij betrokkenen af. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen gericht op de continuïteit van de onderneming. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen behoren met de belangen van de verschillende belanghebbenden bij de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen rekening te houden.

De reglementen voor de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn te vinden op onze website.

#### *Toepassing van de Nederlandse Corporate Governance Code*

Onze vennootschap onderschrijft de naleving van de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code die gericht zijn tot de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en is voornemens deze na te leven, voor zover in dit hoofdstuk niet anders vermeld. De belangrijkste onderdelen waar wij van de Code afwijken zijn hieronder vermeld.

- Mede gelet op de organisatiestructuur, de Raad van Bestuur van de vennootschap en de omvang van de vennootschap wordt geen aparte secretaris voor de vennootschap aangesteld. De enige directeur van de vennootschap functioneert tevens als secretaris van de vennootschap zoals omschreven in de Code.
- Er is gezien de beperkte omvang van de Raad van Commissarissen geen formeel introductieprogramma voor commissarissen. MTY Holdings draagt er evenwel voor zorg dat nieuwe commissarissen voldoende inzicht in de onderneming krijgen.
- Gezien de omvang van de onderneming kent MTY Holdings geen separate kerncommissies binnen de Raad van Commissarissen.
- De bestuurder en één der commissarissen kennen een potentieel tegenstrijdig belang aangezien beiden een bestuursfunctie vervullen bij een rechtspersoon die grootaandeelhouder is. Bij belangrijke transacties van materiële betekenis zal de AVA de transacties achteraf goedkeuren, conform III.6.4. Daarnaast zullen transacties conform wetsartikel 107a BW2 worden voorgelegd aan de AVA.
- Gezien de omvang van de onderneming zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

#### *Corporate Governance Verklaring*

Deze verklaring is opgenomen uit hoofde van artikel 2a van het 'Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 1 januari 2010' (hierna het 'Vaststellingsbesluit'). Voor de mededelingen in deze verklaring als bedoeld in artikelen 3, 3a en 3b van het Vaststellingsbesluit wordt verwezen naar de relevante vindplaatsen in dit hoofdstuk. De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- Naleving principes en best practice-bepalingen Code staan vermeld in paragraaf ‘Toepassing Corporate Governance Code’.
- De belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlesysteem van MTY Holdings staan vermeld in hoofdstuk ‘Risicofactoren en controlesysteem’.
- Het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en de voornaamste bevoegdheden en rechten van de MTY Holdings-aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend staan vermeld in paragraaf ‘Aandelen- en juridische structuur’.
- De samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen staan vermeld in paragraaf 8.1 ‘Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen’.
- De informatie bedoeld in het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn (artikel 3b Vaststellingsbesluit) staan vermeld in paragraaf ‘Aandelen- en juridische structuur’.

### ***Beloningsbeleid bestuurders***

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen bestaat uit een vaste basisvergoeding die jaarlijks tegen het licht wordt gehouden en indien daartoe aanleiding is ook kan worden herzien.

De vergoeding voor de Raad van Bestuur bestaat uit een vaste vergoeding zonder aanspraak op variabele (resultaatafhankelijke) vergoedingen. De heer Vink was van 9 november 2012 tot 13 maart 2014 directeur van MTY Holdings N.V. en haar rechtsvoorganger Witte Molen N.V. De beloning van de heer Vink bestond alleen uit een vaste vergoeding en was lager dan de vergoeding van voormalig bestuurder de heer Faas. Tijdens de BAVA op 13 maart 2014 is de heer P.P.F. de Vries benoemd tot bestuurder van MTY Holdings NV. Zijn vaste vergoeding is lager dan de vergoeding van zijn voorganger.

Hoewel de beloning van de Raad van Bestuur in de huidige vorm als marktconform gekwalificeerd wordt, zal in de toekomst bij nieuwe benoemingen en de daaraan gekoppelde remuneratie een formeel onderzoek worden gedaan teneinde ervoor te zorgen dat de beloning aantoonbaar in overeenstemming is met die gebaseerd op de beloning van functionarissen van een groep van vergelijkbare bedrijven. In dat kader zal ook de wenselijkheid van deels (feitelijk) variabele beloning worden geëvalueerd.

Wijzigingen in het beloningsbeleid worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

### ***Maatschappelijk verantwoord ondernemen***

De vennootschap houdt rekening met de relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

Bij de inbreng van eventuele nieuwe activiteiten zal de vennootschap de maatschappelijke aspecten, zoals duurzaamheid en sociale aspecten, meenemen in de besluitvorming.

#### 4. Aandelen- en juridische structuur

MTY Holdings is een aan Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap. MTY Holdings heeft per 31 december 2014 en per datum van het jaarverslag 836.582 aandelen uitstaan.

Er zijn geen aandelen uitgegeven waaraan bijzondere winstrechten of zeggenschapsrechten zijn verbonden. Terzake van geen van de uitgegeven aandelen is sprake van een beperking van stemrecht, een termijn voor de uitoefening van stemrecht en/of uitgifte van certificaten van aandelen met medewerking van MTY Holdings.

Per 31 december 2014 is er één aandeelhouder met een belang groter dan 3 procent:

- Value8 NV met een belang van circa 85%.

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die tot stand komen, worden gewijzigd of ontbonden onder de voorwaarde van een wijziging van zeggenschap over de vennootschap nadat een openbaar bod is uitgebracht. De vennootschap heeft ook geen overeenkomsten met een bestuurder of werknemer die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap.

In deze paragraaf worden nadere mededelingen gedaan over onderwerpen inzake het kapitaal en de zeggenschap en die door het Besluit artikel 10 Overnamerichtlijn ("het Besluit") worden voorgeschreven.

- a. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat uit 2.000.000 gewone aandelen en voor 1.500.000 uit cumulatief preferente aandelen met een beschermingskarakter. Slechts gewone aandelen zijn geplaatst. Er zijn geen cumulatief preferente aandelen geplaatst en er is geen optie verleend aan derden tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Ieder aandeel, ongeacht de soort, geeft het recht om een stem uit te brengen. Bij uitgifte dient een gewoon aandeel te worden volgestort; bij uitgifte van een cumulatief preferent aandeel kan worden bedongen dat slechts 25% wordt gestort bij het nemen van het aandeel. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan de gewone en cumulatief preferente aandelen.
- b. Op basis van de wettelijke regeling inzake melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen heeft Value8 NV een belang van 85% in de vennootschap gemeld.
- c. Er is geen sprake van een regeling inzake werknemersparticipatie.
- d. Er is aan de vennootschap geen overeenkomst bekend die gesloten is met een aandeelhouder inzake een eventuele beperking van de overdracht van aandelen in het kapitaal van de vennootschap en van het aan die waarden gekoppelde stemrecht.
- e. Leden van de Raad van Bestuur en Commissarissen worden benoemd en ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap kunnen slechts worden gewijzigd op voorstel van de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient het besluit tot statutenwijziging te nemen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin ten minste 2/3 van het geplaatste kapitaal (quorum) is vertegenwoordigd. Indien het quorum niet wordt gehaald, kan een tweede Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden waarin het besluit zonder quorumvereiste kan worden genomen met ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen.
- f. Er zijn geen overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is, die worden ontbonden of gewijzigd bij een wijziging van de zeggenschap nadat een openbaar bod is uitgebracht.
- g. Er is geen overeenkomst met de directeur of met een werknemer die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod.

## **Statuten, benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen**

Hieronder volgen de relevante bepalingen uit de statuten, voor zover deze niet elders in dit jaarverslag worden vermeld.

Artikel 16 van de statuten van MTY Holdings stelt dat MTY Holdings wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit één of meer bestuurders. Artikel 17 van de statuten van MTY Holdings stelt dat de algemene vergadering van aandeelhouders bestuursleden kan benoemen, schorsen en ontslaan.

Artikel 22 van de statuten van MTY Holdings schrijft voor dat MTY Holdings een Raad van Commissarissen heeft bestaande uit minimaal één lid. Deze wordt benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van MTY Holdings. Indien meer commissarissen in functie zijn, benoemt de raad uit zijn midden een voorzitter. De Raad van Commissarissen van MTY Holdings is bevoegd een bestuurslid te schorsen. Tot een ontslag of schorsing van een lid van de Raad van Commissarissen anders dan op voorstel van de Raad van Commissarissen kan de algemene vergadering alleen besluiten met volstrekte meerderheid.

## **Uitgifte en verkrijging van aandelen**

Aandelen kunnen conform artikel 6 van de statuten slechts worden uitgegeven ingevolge een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders of van het bestuur, indien het daartoe door de algemene vergadering is aangewezen. Indien het bestuur daartoe is aangewezen, kan, zolang de aanwijzing van kracht is, de algemene vergadering niet meer tot verdere uitgifte besluiten. Het besluit tot uitgifte van de algemene vergadering casu quo het bestuur behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan.

Verkrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien en voor zover de algemene vergadering het bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Het besluit tot inkoop van aandelen behoeft de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 juni 2014 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden 20% van de geplaatste aandelen uit te geven en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht hiervan.

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 juni 2014 heeft de aandeelhoudersvergadering het bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden 20% van de geplaatste aandelen in te kopen voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110% van de openingskoers van de aandelen zoals vermeld in de officiële prijscourant van Euronext Amsterdam op de dag van de inkooptransactie of bij afwezigheid an een dergelijke koes, de laatste daar vermelde koers. De inkooptransacties kunnen worden verricht ter beurse of anderszins.

## **5. Risico's en risicobeheersingssystemen**

### **Algemeen**

Aan ondernemen zijn risico's verbonden. De realisatie van onze ondernemingsdoelstellingen is onder meer afhankelijk van externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen, calamiteiten en menselijke factoren. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste risico's verbonden aan onze doelstellingen alsmede een beschrijving van de belangrijkste elementen van onze interne risicobeheersings- en controlesystemen gericht op de adequate en effectieve beheersing van die risico's.

### **Strategische risico's**

De strategie die MTY Holdings heeft gekozen, is onlosmakelijk verbonden met het nemen van risico's. De belangrijkste risico's worden hierbij gevormd door de conjuncturele omstandigheden, vastgoedmarkt, de financiële markten en de koersfluctuaties op de beurs. Een eventuele neergang van de financiële markten kan zijn weerslag hebben op het economisch klimaat in Nederland en daarbuiten, hetgeen in elk geval gevolgen zal kunnen hebben voor MTY Holdings door afnemende interesse in het verkrijgen van een beursnotering.

### **Risico verbonden aan de vastgoedposities**

MTY Holdings heeft vastgoedposities in Nederland (Meeuwen) en Hongarije (Lébény). De waarde van vastgoed kan onder andere fluctueren ten gevolge van marktwijzigingen in vraag en aanbod, wijzigingen op de gebruikersmarkt, wet- en regelgeving, de staat van onderhoud van het vastgoed, beschikbaarheid van financiering, de rentestanden en het inflatiepercentage.

### **Risico verbonden aan de beursnotering van MTY Holdings**

MTY Holdings is genoteerd op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam en dient daardoor aan de daarvoor geldende wet- en regelgeving te voldoen. Indien deze regelgeving verandert, kan dit leiden tot extra kosten voor MTY Holdings.

### **Organisatorisch risico**

De organisatie is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren, waaronder in elk geval de bestuursleden. Voorts is de vennootschap afhankelijk van de hulp van de grootaandeelhouder.

### **Acquisitierisico**

In een proces voor een reverse listing maakt MTY Holdings hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Ook kunnen beoordelingsfouten in het due diligence-proces en de contractonderhandelingen leiden tot verliezen en/of reputatieschade voor MTY Holdings. MTY Holdings probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door de due diligence-processen en de contractonderhandelingen zo zorgvuldig mogelijk uit te voeren. Waar nodig schakelt MTY Holdings de hulp in van externe adviseurs die de vennootschap ondersteunen bij het in kaart brengen van de risico's en die MTY Holdings adviseren over de wijze waarop deze langs (onder andere) contractuele weg zoveel mogelijk beperkt kunnen worden.

### **Juridisch risico**

MTY Holdings kan voor haar acties aansprakelijk worden gesteld. Hoewel MTY Holdings op het moment van publicatie van dit jaarverslag niet bekend is met enige dreigende procedure, kan MTY Holdings voor eventueel tekortschietende dienstverlening of andere mogelijke schade aansprakelijk worden gesteld. Dergelijke aansprakelijkheidsprocedures kunnen in het algemeen hoge kosten met zich meebrengen.

### **Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe

verplichtingen te voldoen. Indien MTY Holdings nieuwe verplichtingen aangaat, zou dit kunnen leiden tot een hoger liquiditeitsrisico.

### **Fiscaal risico**

Een wijziging van fiscale wet- of regelgeving, jurisprudentie of standpunten van de belastingdienst in Nederland kan negatieve invloed hebben op de (toekomstige) resultaten van MTY Holdings.

### **Valuta risico**

De beperkte activiteiten van MTY Holdings geschieden hoofdzakelijk in euro. De vastgoedpositie in Hongarije heeft een risico ten aanzien van de Hongaarse forint. MTY Holdings maakt momenteel geen gebruik van financiële instrumenten ten einde valutarisico's af te dekken.

### **Interne risicobeheersings- en controlesystemen**

Gedurende 2014 is er aandacht besteed aan de richtlijnen, procedures en voorschriften op het gebied van risicomanagement en interne controle.

Rekening houdend met de situatie waarin de onderneming zich bevindt en de recente Raad van Bestuurswisselingen is de Raad van Bestuur van mening dat zij met een redelijke mate van zekerheid kan stellen dat zij op de hoogte is van de mate waarin doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, de in- en externe rapportages betrouwbaar zijn en de organisatie zich houdt aan de van toepassing zijnde wetten en regels. Op basis van de beoordeling van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming verklaart de Raad van Bestuur ten aanzien van onze externe financiële verslaggeving bovendien dat op dit moment:

- De interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de externe financiële verslaggeving geen onjuistheden of omissies van materieel belang bevat;
- De interne risicobeheersings- en controlesystemen naar behoren functioneren;
- Er geen aanwijzingen zijn dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen niet naar behoren zullen functioneren in het lopende boekjaar.

## 6. Personalia

### Raad van Bestuur

#### **Peter Paul de Vries**

Peter Paul de Vries (1967, Nederlandse nationaliteit) is 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 18 jaar (oktober 1989 – oktober 2007) verbonden aan de Vereniging van Effectenbezitters. De laatste 12 jaar was hij directeur van de VEB. In die hoedanigheid heeft hij belangrijk bijgedragen aan de verbetering van corporate governance in Nederland en een betere regulering van de effectenmarkten. In die periode werden ook concrete successen geboekt voor beleggers middels procedures bij de Ondernemingskamer en gerealiseerde schikkingen en compensatie van beleggers bij onder andere Ahold, Dexia, Philips, Shell en Unilever. In de periode 2002-2003 was hij kernlid van de Commissie Tabaksblad. Op 24 september 2008 nam hij het beursgenoteerde Exendis over en startte hij – samen met Gerben Hettinga – een investeringsgroep. In het voorjaar van 2009 werden de eerste activiteiten ontplooid en werd de naam gewijzigd in Value8 NV.

De heer De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (1985-1991). Hij was voorts 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), bestuurder van Ego-Lifestyle Holding N.V. (2011-2012) en bestuurder van 1NOMij N.V. (12 december 2013 tot 29 januari 2014). De heer De Vries is lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. Naast zijn functie als CEO van MTY Holdings is de heer De Vries momenteel bestuurder bij Value8 N.V., enig bestuurder van N.V. Dico International en commissaris bij Euronext N.V. en SnowWorld N.V.

De heer De Vries is vanaf 13 maart 2014 bestuurder van MTY Holdings N.V.

#### **André Vink**

André Vink (1967, Nederlandse nationaliteit) was sinds november 2012 directeur van MTY Holdings NV en haar rechtsvoorganger Witte Molen NV. Op 22 maart 2013 is de heer Vink benoemd als bestuurder van de vennootschap. Daarvoor was hij onder meer interim directeur van CreditForce (2012), directeur/eigenaar van Sebastian Webprojecten (2009-2011) en interim directeur bij TietoEnator Digital Innovations. Vink begon zijn carrière als marketingmanager bij ABN Amro (1994-1999), gevolgd door commercieel manager bij Atos (1999-2003) en manager Wehkamp Financial Services (2003-2005) en Exerian (2005-2007).

De heer Vink heeft bedrijfseconomie op de Saxion Hogeschool en Bedrijfskunde op de Universiteit van Wageningen gevolgd.

De heer Vink is per 13 maart 2014 afgetreden als bestuurder van MTY Holdings N.V.

## Raad van Commissarissen

### **Kee Koopmans, voorzitter**

Kee Koopmans (1974, Nederlandse nationaliteit) is sinds januari 2011 werkzaam bij Value8 en per december 2013 lid van de Raad van Bestuur van Value8. Mevrouw Koopmans houdt zich bij Value8 bezig met zowel Corporate Finance dienstverlening als portefeuillemanagement en is afgestudeerd Econometrist aan de Vrije Universiteit in Amsterdam. Na een stage bij ING in Parijs, is zij in 1999 in dienst getreden bij Gilde Investment Management, een leidende Europese private equity speler. Hier heeft zij vele bedrijven geanalyseerd en investeringsprocessen begeleid, inclusief het navolgende portefeuille beheer. In 2003 maakte Kee de overstap naar Microsoft, waar zij operationele ervaring heeft opgedaan op het gebied van channel marketing. In 2006 is zij in dienst getreden bij KPMG Corporate Finance, waar zij als adviseur vele fusie- en overnameprocessen heeft begeleid. Mevrouw Koopmans is voorts bestuurder bij Value8 N.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Ceradis B.V.

### **Derek 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 op het gebied van Business Development. Voordien was de heer Van Dam actief bij Grontmij 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.

## Rooster van aftreden

Orgaan	Persoon	Aangetreden	Benoemd voor
Raad van Bestuur	drs. P.P.F. de Vries	13-03-2014	4 jaar
Raad van Commissarissen	drs. B.M. Koopmans	13-08-2013	3 jaar
	D. van Dam	13-08-2013	3 jaar



## **7. Bestuurdersverklaring**

De jaarrekening, zoals opgenomen in dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over het boekjaar van MTY Holdings en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van MTY Holdings en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee MTY Holdings wordt geconfronteerd beschreven.

**Bussum, 29 april 2015**

drs. P.P.F. de Vries

**GECONSOLIDEERDE  
JAARREKENING 2014**

## GECONSOLIDEERDE BALANS

Activa	Toelichting	31-12-2014	31-12-2013
<b>Vaste activa</b>			
<b>Materiële vaste activa</b>	1		
Activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening		<u>-</u>	<u>870</u>
		-	<b>870</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	2	-	-
Handelsvorderingen	3	16	45
Belastingen		2	13
Overige vorderingen en overlopende activa	4	<u>53</u>	<u>95</u>
		<b>71</b>	<b>153</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	<b>304</b>	<b>626</b>
Activa aangehouden voor verkoop	6	<b>840</b>	<b>1.550</b>
<b>Totaal activa</b>		<u><b>1.215</b></u>	<u><b>3.199</b></u>
<b>Passiva</b>			
<b>Groepsvermogen</b>	7		
Geplaatst en gestort kapitaal		84	84
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		-	1.365
Algemene reserve		(271)	(1.473)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders		<u>(168)</u>	<u>1.587</u>
		<b>892</b>	<b>2.810</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	8	-	-
<b>Voorzieningen</b>	9	-	<b>3</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Converteerbare lening	10	-	-
Schulden aan kredietinstellingen	11	-	-
Schulden aan leveranciers		19	114
Betaalbaar gesteld dividend	20	259	152
Passiva aangehouden voor verkoop		-	29
Overige schulden en overlopende passiva		<u>45</u>	<u>91</u>
		<b>323</b>	<b>386</b>
<b>Totaal passiva</b>		<u><b>1.215</b></u>	<u><b>3.199</b></u>

De toelichting op pagina's 24 tot en met 48 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	Toelichting	2014	2013
Netto-omzet		-	2.157
Kostprijs van de omzet	12	<u>-</u>	<u>1.467</u>
<b>Bruto omzetresultaat</b>		-	<b>690</b>
Boekwinst verkoop activiteiten en activa	17	<u>-</u>	<u>2.032</u>
<b>Overige opbrengsten</b>		-	<b>2.032</b>
Personeelskosten	13	32	456
Afschrijving materiële vaste activa	1	-	88
Bijzondere waardevermindering	19	30	125
Overige bedrijfskosten	14	<u>110</u>	<u>392</u>
<b>Som der kosten</b>		172	1.061
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>(172)</b>	<b>1.661</b>
Rentelasten en soortgelijke lasten	15	(1)	80
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>(171)</b>	<b>1.581</b>
Belastingen	16	(2)	(6)
		<b>(169)</b>	<b>1.587</b>
Resultaat deelnemingen		<u>1</u>	<u>-</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>(168)</b>	<b>1.587</b>
Hiervan toe te rekenen aan aandeelhouders		(168)	1.587
<b>Resultaat per aandeel</b>	18		
Toe te rekenen aan aandeelhouders		(0,20)	1,89

De verwaterde resultaten per aandeel zijn voor 2013 en 2014 gelijk aan de gewone resultaten per aandeel.

De winst- en verliesrekening heeft de facto betrekking op beëindigde bedrijfsactiviteiten omdat alle operationele activiteiten en het grootste deel van het onroerend goed zijn verkocht aan Laroy Duvo N.V. en de resterende materiële vaste activa voor verkoop worden aangehouden.

De toelichting op pagina's 24 tot en met 48 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizenden euro)

	2014	2013
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>(168)</b>	<b>1.587</b>
<b>Niet gerealiseerde resultaten</b>		
Posten die nooit worden gereclassificeerd naar de winst of het verlies:		
Herwaardering gebouwen en terreinen	-	19
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>(168)</b>	<b>1.606</b>
<b>Toe te rekenen aan aandeelhouders van MTY Holdings N.V.</b>	<b>(168)</b>	<b>1.606</b>

Het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat heeft de facto betrekking op beëindigde bedrijfsactiviteiten omdat alle operationele activiteiten en het grootste deel van het onroerend goed zijn verkocht aan Laroy Duvo N.V. en de resterende materiële vaste activa voor verkoop worden aangehouden.

De toelichting op pagina's 24 tot en met 48 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	Toelichting	2014	2013
<b>Operationele activiteiten</b>			
Bedrijfsresultaat		(168)	1.661
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		30	213
Afname voorzieningen		(3)	(22)
Overige mutaties:			
Wijzigingen in werkkapitaal		<u>(91)</u>	<u>1.787</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		(232)	3.639
Betaalde rente	15	1	(64)
Betaalde belastingen		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>(231)</b>	<b>3.575</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Investerings in materiële vaste activa	1	-	(51)
Activa aangehouden voor verkoop	6	1.550	
Desinvesteringen materiële vaste activa	1	-	1.073
Desinvesteringen activa aangehouden voor verkoop		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>1.550</b>	<b>1.022</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Uitgekeerd dividend	20	(1.641)	(2.206)
Aflossing schulden aan kredietinstellingen	11	<u>-</u>	<u>(1.800)</u>
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.641)</b>	<b>(4.006)</b>
<b>Totaal netto kasstroom, per saldo</b>		<b>(322)</b>	<b>591</b>
<b>Verloop liquide middelen en kasequivalenten</b>			
Beginstand		626	35
Mutatie		<u>(322)</u>	<u>591</u>
Eindstand		<b>304</b>	<b>626</b>

Het kasstroomoverzicht heeft de facto betrekking op beëindigde bedrijfsactiviteiten omdat alle operationele activiteiten en het grootste deel van het onroerend goed zijn verkocht aan Laroy Duvo N.V. en de resterende materiële vaste activa voor verkoop worden aangehouden.

De toelichting op pagina's 24 tot en met 48 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT GROEPSVERMOGEN 2013 EN 2014

(in duizenden euro)

	toelichting	geplaatst en gestort kapitaal	agio- reserve	herwaar- derings- reserve	algemene reserve	resultaat toekomend aan aandeel houders	totaal
<b>1 januari 2013</b>		3.492	1.247	1.381	(2.631)	(81)	3.408
Bestemming resultaat		-	-	-	(81)	81	-
Conversie obligatielening	10	306	-	-	-	-	306
Vermindering nominale waarde aandelen	7	(3.714)	-	-	3.714	-	-
Dividend		-	-	-	(2.510)	-	(2.510)
Herwaardering		-	-	19	-	-	19
Realisatie herwaardering		-	-	(35)	35	-	-
Resultaat boekjaar		-	-	-	-	1.587	1.587
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>31 december 2013</b>		<b>84</b>	<b>1.247</b>	<b>1.365</b>	<b>(1.473)</b>	<b>1.587</b>	<b>2.810</b>
Bestemming resultaat		-	-	-	1.587	(1.587)	-
Dividend		-	-	-	(1.750)	-	(1.750)
Realisatie herwaardering	7	-	-	(1.365)	1.365	-	-
Resultaat boekjaar		-	-	-	-	(168)	(168)
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>31 december 2014</b>		<b>84</b>	<b>1.247</b>	<b>-</b>	<b>(271)</b>	<b>(168)</b>	<b>892</b>

De toelichting op pagina's 24 tot en met 48 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## **TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

### **Informatie inzake de vennootschap**

MTY Holdings N.V. is statutair gevestigd in Tilburg, Nederland.

Op 7 augustus 2013 is de naam van de vennootschap bij notariële akte gewijzigd van Witte Molen N.V. in MTY Holdings N.V.

De aandelen van MTY Holdings N.V. zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam.

De geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014 is opgesteld door de directie en goedgekeurd voor publicatie ingevolge het besluit van de Raad van Commissarissen van 29 april 2015. De opgemaakte jaarrekening zal medio juni 2015 ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

### **Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening**

#### **Overeenstemmingsverklaring**

De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

#### **Boekjaar**

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Bedragen in de tabellen met toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

#### **Nieuwe verslaggevingsstandaarden**

In 2014 zijn de volgende belangrijke standaarden nieuw geïntroduceerd of wijzigingen in van kracht geworden, welke in boekjaar 2014 voor het eerst van toepassing zijn geworden:

IFRS 10	Geconsolideerde jaarrekening
IFRS 11	Gezamenlijke overeenkomsten
IFRS 12	Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten
IAS 27	Enkelvoudige jaarrekening
IAS 28	Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
IAS 36	Bijzondere waardevermindering van activa
IAS 39	Financiële instrumenten: opname en waardering

Toepassing van de gewijzigde standaard, indien relevant voor de vennootschap, heeft geen invloed op de financiële positie en/of resultaat van de groep.

De Europese Commissie heeft in 2014 de volgende nieuwe standaarden en aanpassingen van bestaande standaarden goedgekeurd die effectief worden voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2015 of later:

IFRS 15	Opbrengsten uit overeenkomsten met klanten
IAS 17	Leases
IFRS 4	Verzekeringscontracten



De Groep heeft niet gekozen voor vrijwillige toepassing van deze standaarden in de geconsolideerde jaarrekening over 2014. De gewijzigde standaarden zijn in 2014 van relatief gering belang voor de vennootschap. Toepassing daarvan zal naar verwachting geen invloed hebben op de financiële positie en/of resultaten van de Groep.

### **Grondslagen voor consolidatie**

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de financiële gegevens van MTY Holdings N.V. en haar dochtermaatschappij. De dochtermaatschappij betreft de onderneming waarin de vennootschap zeggenschap over uit kan oefenen. Er is sprake van zeggenschap over een deelneming wanneer voldaan wordt aan de volgende voorwaarden:

- Macht heeft over de deelneming
- Is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming
- Over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de deelneming te beïnvloeden.

De vennootschap moet alle feiten en omstandigheden in aanmerking nemen bij de beoordeling of hij zeggenschap uitoefent over een deelneming. De vennootschap moet opnieuw beoordelen of hij zeggenschap uitoefent over een deelneming als uit feiten en omstandigheden blijkt dat er zich veranderingen hebben in de voorwaarden hebben voorgedaan.

Een overzicht van de in de consolidatie begrepen actieve dochtermaatschappij is onderstaand opgenomen.

Alle activa, passiva en resultaten van deze dochtermaatschappij worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Het aandeel van derden in vermogen en resultaat van De dochtermaatschappij, waarin de vennootschap voor minder dan 100% deelneemt, wordt afzonderlijk weergegeven. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de Groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de Groep die zijn opgenomen in de activa worden volledig geëlimineerd. De dochtermaatschappij wordt vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop de feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven in de consolidatie opgenomen en meegeconsolideerd; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Onderstaande dochtermaatschappij is voor 100% in de consolidatie betrokken:

- Verveeco B.V., Rotterdam

MTY Holdings N.V. heeft een 100% belang in haar dochtermaatschappij Verveeco B.V. en daarmee heeft MTY Holdings N.V. defacto zeggenschap in haar deelneming.

### **Beëindigde bedrijfsactiviteiten**

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep die een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijke belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit nog niet heeft plaatsgevonden, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als gehouden voor verkoop. Als beëindigde bedrijfsactiviteiten classificeren in 2013 de afgestoten operationele activiteiten en de daarmee verbonden activa en verplichtingen van de twee werkmaatschappijen van de vennootschap, te weten Witte Molen B.V. en Allesterin B.V. alsmede de aan de beëindigde activiteiten dienstbare gebouwen en terreinen waarvoor de vennootschap in 2013 een verkoopovereenkomst heeft afgesloten.

De als gevolg hiervan lege vennootschappen E.M.T. International B.V. (tot 28 maart 2013: Witte Molen B.V.) en Allesterin B.V. zijn in 2014 geliquideerd.

Toelichting 17 verstrekt op grond van IFRS 5 informatie over de beëindigde bedrijfsactiviteiten. IFRS 5 schrijft tevens voor dat de ter vergelijking opgenomen cijfers in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht aansluiten op de beëindigde activiteiten. Bedoelde aanpassingen zouden leiden tot een sterk gecompliceerde weergave van resultaten en kasstromen. De vennootschap heeft besloten om, ter behoud van het inzicht in de cijfers de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht volledig weer te geven onder vermelding van het feit dat alle activiteiten beëindigd zijn.

### **Belangrijke inschattingen ten aanzien van waardering en resultaatbepaling**

Door de directie zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt. Hierbij maakt ze gebruik van ervaringen uit het verleden en worden toekomstige ontwikkelingen zo goed mogelijk beoordeeld. De continuïteitsveronderstelling is gebaseerd op de zich gunstig ontwikkelende financiële positie van de Groep en de verwachte verkoop van het resterende vastgoed.

De volgende jaarrekeningposten zijn het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen een jaarlijkse subjectieve en nauwgezette beoordeling ter zake van de boekwaarde van activa en verplichtingen:

- materiële vaste activa
- vorderingen
- voorzieningen
- activa aangehouden voor verkoop

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van voornoemde schattingen.

### **Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving**

#### **Vreemde valuta**

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro, wat tevens de functionele en rapporteringsvaluta is. Transacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de wisselkoers op het moment van de transactie. Monetaire activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per einde van het boekjaar, omrekeningsverschillen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per de datum van de oorspronkelijke transacties.

#### **Materiële vaste activa**

Terreinen en bedrijfsgebouwen en activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening worden opgenomen tegen de reële. De reële waarde is 'het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn'.

Deze reële waarde wordt één maal in de drie jaar vastgesteld op basis van taxaties en biedingen en in tussenliggende jaren op basis van algemene prijsindices. Indien sprake is van bijzondere waardeverminderingen wordt de waardering gesteld op de (lagere) realiseerbare waarde. De laatste taxatie in Nederland heeft plaatsgevonden in januari 2015. De laatste taxatie in Hongarije heeft plaatsgevonden in februari 2014.

Een waardetoeename wordt toegevoegd aan de herwaarderingsreserve, behalve voor zover deze betrekking heeft op de terugboeking van een afwaardering die in voorgaande jaren ten laste van

het resultaat is verantwoord. In een dergelijk geval wordt deze waardetoeename opgenomen in het resultaat. Voor zover een afwaardering in mindering is gebracht op het eigen vermogen (herwaarderingsreserve), zal een terugname van de bijzondere waardevermindering eveneens ten gunste van het eigen vermogen plaatsvinden.

Jaarlijks wordt het verschil tussen afschrijving op basis van reële waarde van de bedrijfsgebouwen en afschrijving op basis van historische kostprijs van bedrijfsgebouwen (gecorrigeerd voor het belastingeffect) overgeboekt van de herwaarderingsreserve naar de algemene reserve. Bij vervreemding van bedrijfsgebouwen en terreinen wordt de herwaarderingsreserve, rekening houdend met de invloed van belasting, eveneens overgeboekt naar de algemene reserve.

Machines en installaties en overige materiële vaste activa worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele opgetreden bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de gebruiksduur van het desbetreffende actief en rekening houdend met een eventuele restwaarde. Afschrijving vindt plaats vanaf het moment waarop het actief gereed is voor gebruik tot aan het moment waarop het actief niet langer in de balans wordt opgenomen, dan wel het tijdstip waarop het actief wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop of buiten gebruik wordt gesteld.

Een materieel vast actief wordt niet meer in de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht.

Op terreinen en activa in uitvoering wordt niet afgeschreven. Restwaarden, gebruiksduur en waarderingsmethode worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast.

### **Voorraden**

Gereed product, voor zover dit eigen productie betreft, wordt gewaardeerd tegen integrale kostprijs of opbrengstwaarde indien lager. In de integrale kostprijs zijn inbegrepen kosten van grond- en hulpstoffen en direct toe te rekenen personeelskosten, afschrijvingen en overige productiekosten. Voorraden gereed product ingekocht bij derden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, dan wel lagere opbrengstwaarde. Grondstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met behandelingskosten of opbrengstwaarde indien lager. Hulpstoffen worden gewaardeerd historische kostprijs of lagere opbrengstwaarde.

### **Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa**

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa worden bij ontstaan gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs minus bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening voor waardevermindering wordt getroffen indien objectiveerbare aanwijzingen bestaan dat de Groep niet in staat zal zijn alle bedragen te innen die overeenkomstig de voorwaarden die bij het ontstaan van de vorderingen van toepassing waren. Vorderingen hebben een verwachte looptijd korter dan 1 jaar.

### **Geldmiddelen en kasequivalenten**

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi en worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Geldmiddelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming.

### **Activa aangehouden voor verkoop**

Activa aangehouden voor verkoop betreffen activa die niet meer dienstbaar aan de vennootschap zijn en waarbij het stellige voornemen is deze binnen één jaar te verkopen. Jaarlijks wordt beoordeeld of de desbetreffende activa nog voldoen aan het stellige voornemen om deze binnen

één jaar te verkopen. Zodra niet meer aan dit voornemen wordt voldaan, vindt herclassificatie naar andere vaste activa plaats.

Activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de verwachte opbrengstwaarde (onder aftrek van verkoopkosten), indien deze lager is dan de boekwaarde op het moment van classificatie als activa aangehouden voor verkoop.

### **Aandelenkapitaal**

De geplaatste en volgestorte gewone aandelen worden gerubriceerd als eigen vermogen. Dividenden worden als verplichting verwerkt in de periode waarin zij worden gedeclareerd.

### **Pensioenen**

De Groep maakte gebruik van een tweetal pensioenregelingen waarvoor bijdragen moesten worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij en een bedrijfstakpensioenfonds. Beide pensioenregelingen waren gekwalificeerd en verantwoord als een “toegezegde bijdrageregeling”. Als gevolg van de afstoting van operationele activiteiten door middel van een activa-/passiva-transactie in boekjaar 2013 heeft de Groep eind 2013 geen werknemers meer in dienst. De pensioenregelingen zijn daarbij overgegaan op de overnemende partij.

### **Uitgestelde belastingen**

De uitgestelde belastingen hebben betrekking op toekomstige belastingverplichtingen voortvloeiende uit verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van terreinen en bedrijfsgebouwen. De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde op basis van de geldende tarieven.

Een actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat verrekening van fiscaal compensabele verliezen met toekomstige fiscale winsten binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, dan wel rekening houdend met hetgeen kan worden verrekend met de passieve latentie samenhangend met de herwaardering van terreinen en gebouwen. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd. Voor zover mogelijk worden de actieve en de passieve latentie met elkaar gesaldeerd.

De latente vennootschapsbelasting die samenhangt met de posten die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, wordt rechtstreeks naar het eigen vermogen gebracht en blijft derhalve buiten het resultaat.

### **Voorzieningen**

Een voorziening wordt in de balans opgenomen, wanneer er sprake is van:

- een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden; en
- waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt; en
- het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Aan de voorziening voor herstructurering ligt onder meer een reorganisatieplan ten grondslag. Dit plan heeft betrekking op de reorganisatie onder kantoor- en productiepersoneel met het oog op het creëren van een efficiënte organisatie. Op balansdatum 2013 was een aanvang gemaakt met de herstructurering en was deze publiekelijk bekend gemaakt. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten.

### **Kortlopende verplichtingen**

Kortlopende verplichtingen worden bij ontstaan gewaardeerd tegen reële waarde.

Vervolgwaardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs.

Converteerbare leningen zijn samengestelde financiële instrumenten die zowel een schuldcomponent als een eigen-vermogenscomponent omvatten. De schuldcomponent wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige betalingen van rente en aflossing, gebruikmakend van de geldende marktrente. De reële waarde van de conversieoptie als eigen-vermogenscomponent wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de boekwaarde van de converteerbare lening als geheel en anderzijds de contante waarde van de schuldcomponent.

### **Bijzondere waardeverminderingen**

De waardering van afschrijfbaar activa wordt per balansdatum herzien om vast te stellen of zich situaties hebben voorgedaan die aanleiding geven tot waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

De realiseerbare waarde van de materiële vaste activa wordt bepaald op de reële waarde verminderd met de kosten van verkoop en gebruikswaarde, al naar gelang welke de hoogste is. Bij het bepalen van deze waarde wordt de contante waarde van de toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van alle relevante markt- en risico-elementen met betrekking tot het actief. Voor de materiële vaste activa wordt hierbij aansluiting gezocht bij de taxaties die periodiek plaatsvinden, zie hiervoor ook de toelichting op 'Materiële vaste activa'. Indien de realiseerbare waarde beneden de boekwaarde ligt, vindt een bijzondere waardevermindering plaats. Terugneming van een bijzondere waardevermindering vindt plaats zodra de waardevermindering ophoudt te bestaan.

De realiseerbare waarde van de handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa wordt berekend door de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Vorderingen met een korte resterende looptijd worden niet contant gemaakt.

### **Netto-omzet**

Opbrengsten worden bepaald als de reële waarde van de te ontvangen tegenprestatie bij verkoop van goederen en diensten, onder aftrek van over de omzet geheven belastingen, kortingen en dergelijke en na eliminatie van transacties tussen groepsmaatschappijen.

Opbrengsten uit hoofde van leveringen van goederen en diensten worden verantwoord wanneer de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden vastgesteld.

### **Kostprijs van de omzet**

Hieronder worden begrepen de aanschaffingskosten van de in de omzet begrepen goederen onder aftrek van kortingen, en vermeerderd met direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer.

### **Afschrijving materiële vaste activa**

De afschrijvingen van bedrijfsgebouwen worden lineair berekend op basis van de reële waarden van deze bedrijfsmiddelen. De afschrijvingen van de andere materiële vaste activa worden lineair berekend op basis van de historische kostprijs. Op terreinen, activa in uitvoering en activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening wordt niet stelselmatig afgeschreven.

## **Belastingen**

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde jaarresultaat en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten en toegepaste verliescompensatie.

## **Toerekening**

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

## **Resultaat per aandeel**

Met betrekking tot de gewone aandelen geeft de Groep het gewone en verwaterde resultaat per aandeel weer. Het gewone resultaat per aandeel wordt berekend door de aan de houders van de gewone aandelen toe te rekenen winst of verlies te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar. Verwaterd resultaat per aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen voor het verwateringseffect dat kan optreden als gevolg van de conversie in gewone aandelen van aan medewerkers of derden toegekende converteerbare effecten en aandelenopties.

## **Gesegmenteerde informatie**

De Groep presenteert gesegmenteerde informatie op basis van informatie die intern wordt gerapporteerd aan de directie ten behoeve van belangrijke operationele beslissingen.

Segmentresultaten, activa en verplichtingen omvatten posten die rechtstreeks aan een segment toerekenbaar zijn, alsmede die op redelijke basis daaraan kunnen worden toegerekend. De lasten van het hoofdkantoor zijn toegerekend aan de onderkende segmenten.

## **Kapitaalbeheer**

Onder de IFRS-definitie van kapitaal kwalificeert bij MTY Holdings N.V. het groepsvermogen.

Het aandeel MTY Holdings N.V. is genoteerd aan Euronext N.V. te Amsterdam.

Het dividendbeleid van de vennootschap is erop gericht om de aandeelhouders voor zover het resultaat en de financieringsbehoefte dit toelaten een passend dividend uit te keren.

De vennootschap bewaakt haar kapitaal met behulp van het solvabiliteitspercentage.

Voor een kwantitatieve toelichting op het kapitaal wordt verwezen naar het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht van het groepsvermogen'.

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

### 1. Materiële vaste activa

#### Reële waarde

In maart 2013 zijn alle activiteiten door middel van een activa-/passivatransactie verkocht aan Laroy Duvo N.V. Vervolgens heeft de Groep voor het merendeel van de bedrijfsgebouwen en terreinen die dienstbaar zijn aan de afgestoten activiteiten, eind 2013 een verkoopovereenkomst met een dochteronderneming van Laroy Duvo N.V. afgesloten. Deze activa zijn in 2013 geherclassificeerd als Activa aangehouden voor verkoop, en worden gewaardeerd tegen de lagere reële waarde, zijnde de verkoopopbrengst onder aftrek van verkoopkosten. Het resterende bedrijfsgebouw en terrein worden niet meer gebruikt voor de activiteiten van de Groep en zijn in 2014 geherclassificeerd als Activa aangehouden voor verkoop.

Eind 2013 is met een dochtermaatschappij van Laroy Duvo N.V. een voorlopige overeenkomst gesloten tot verkoop van onroerend goed in Meeuwen. De onder bedrijfsgebouwen en terreinen opgenomen verkochte objecten betreffen 18.980 m<sup>2</sup> grond en opstallen, en hebben eind 2013 een boekwaarde van € 1.645.000. De verkoopopbrengst bedraagt na aftrek van verkoopkosten € 1.550.000. De afwaardering van € 95.000 naar de lagere reële waarde is in 2013 ten laste van het resultaat uit beëindigde activiteiten gebracht. De eigendomsoverdracht inclusief de overdracht van risico's op koper heeft in 2014 plaatsgevonden na goedkeuring van de transactie door de aandeelhouders.

De activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop hebben ten eerste betrekking op onroerend goed in Lébény, Hongarije.

De vennootschap bezit bedrijfsgebouwen en terreinen in Lébény, Hongarije met een totale oppervlakte van 37.578 m<sup>2</sup> (2013: 37.578 m<sup>2</sup>), waarvan bebouwd 8.818 m<sup>2</sup> (2013: 8.818 m<sup>2</sup>). Begin 2014 heeft een taxatie van deze terreinen en bedrijfsgebouwen plaatsgevonden. De taxatiewaarde op basis van reële waarde bedroeg € 370.000. Met het oog op deze lagere reële waarde werd in 2013 een bijzondere waardevermindering van € 30.000 toegepast. Deze waardevermindering is in 2013 ten laste van het resultaat gebracht.

Voorts is gedurende 2014 een verdere waardevermindering verricht op het onroerend goed in Lébény, groot € 5.000, als gevolg van de gedaalde Euro koers ten opzichte van de Hongaarse forint (HUF). Het onroerend goed in Hongarije is derhalve in de balans ultimo 2014 opgenomen voor een waarde van € 365.000 (2013: € 370.000).

De activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop hebben ten tweede betrekking op het economisch en juridisch eigendom van een terrein en bedrijfsgebouw in Meeuwen.

De oppervlakte van het terrein in Meeuwen dat is opgenomen onder de Activa aangehouden voor verkoop belooft eind 2014 5.410 m<sup>2</sup>. Dit terrein is in de balans ultimo 2014 opgenomen voor een waarde van € 375.000 (bijzondere waardevermindering in 2014 bedraagt € 25.000, welke ten laste is gebracht van het resultaat over onderhevig boekjaar).

Het onder de Activa aangehouden voor verkoop opgenomen bedrijfsgebouw is in de balans ultimo 2014 opgenomen voor een waarde van € 100.000 (2013: € 100.000).

De verzekerde waarde van de bedrijfsgebouwen, machines, installaties en overige materiële vaste activa belooft per 31 december 2014 € 500.000.

## Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn gebaseerd op basis van de geraamde economische levensduur en bedragen voor:

Bedrijfsgebouwen	10 à 40 jaar
Machines en installaties	5 à 15 jaar
Overige materiële vaste activa	3 à 8 jaar

### De mutaties in de materiële vaste activa waren in 2013 en 2014 als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa uitvoering	Activa niet in dienstbaar aan de bedrijfs- uitoefening	Totaal
Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	10.384	3.567	83	879	27	400	15.340
Cumulatieve afschrijvingen	8.259	2.494	83	874	-	-	11.710
<b>Boekwaarde 1 januari 2013</b>	<b>2.125</b>	<b>1.073</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>400</b>	<b>3.630</b>
<b>Mutaties in 2013:</b>							
Investerings	43	-	-	5	3	-	51
Desinvesteringen	-	(1.034)	-	(9)	(30)	-	(1.073)
Afschrijvingen	(48)	(39)	-	(1)	-	-	(88)
Bijzondere waarde- Vermindering	(95)	-	-	-	-	(30)	(125)
Herclassificatie - naar activa aangehou- voor verkoop	(1.550)	-	-	-	-	-	(1.550)
- binnen materiële vaste activa	(475)	-	-	-	-	475	-
Herwaardering	-	-	-	-	-	25	25
<b>Boekwaarde 31 december 2013</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>870</b>	<b>870</b>



De boekwaarde ultimo 2013 is als volgt samengesteld:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Vervoer- middelen	Overige materiële vaste activa	Activa uitvoering in dienstbaar	Activa niet aan de bedrijfs- uitoefening	Totaal
Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	-	-	-	-	-	1.497	1.497
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-	627	627
<b>Boekwaarde 31 december 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>870</b>	<b>870</b>
<b>Mutaties in 2014:</b>							
Investerings	-	-	-	-	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	-	-	-	-	-	-
Bijzondere waarde- vermindering	-	-	-	-	-	(30)	(30)
Herclassificatie - naar activa aangehou- voor verkoop	-	-	-	-	-	(840)	(840)
- binnen materiële vaste activa	-	-	-	-	-	-	-
Herwaardering	-	-	-	-	-	-	-
<b>Boekwaarde 31 december 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

De boekwaarde ultimo 2014 is als volgt samengesteld:

Verkrijgingsprijs/ vervangingswaarde	-	-	-	-	-	-	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-	-	-	-	-
<b>Boekwaarde 31 december 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 2. Voorraden

Het verloop van de voorziening voor incurante voorraden is als volgt:

	2014	2013
Voorziening per 1 januari	-	287
Mutatie via het resultaat	-	(3)
Afboeking incurante voorraden	-	(2)
Afwikkeling via activa-/passivatransactie	-	(282)
	<hr/>	<hr/>
Voorziening per 31 december	-	-

## 3. Handelsvorderingen

	31-12-2014	31-12-2013
Handelsvorderingen	16	45
Voorziening oninbaarheid	-	-
	<hr/>	<hr/>
	16	45

Handelsvorderingen zijn niet rentedragend.

In de post handelsvorderingen is per 31 december 2014 een bedrag van € 15.626 (2013: € 0) begrepen waarvan de betalingstermijn is overschreden. De directie acht een voorziening voor oninbaarheid niet noodzakelijk. Zie ook de opmerking bij punt 4 hieronder. Het verloop van de voorziening oninbaarheid is als volgt:

	2014	2013
Voorziening per 1 januari	-	134
Afwikkeling via activa-/passivatransactie	-	(134)
	<hr/>	<hr/>
Voorziening per 31 december	-	-

## 4. Overige vorderingen en overlopende activa

Alle posten hebben een looptijd van 1 jaar of korter en hebben voornamelijk betrekking op nog door te belasten kosten aan Laroy Duvoy inzake ontvlechting activiteiten in 2013 en 2014.

## 5. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen betreffen de kas- en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan.

## 6. Activa aangehouden voor verkoop

Eind 2013 is met Laroy Duvo N.V. een voorlopige overeenkomst gesloten tot verkoop van onroerend goed in Meeuwen. De verkochte objecten betreffen 18.980 m2 grond en opstallen. De verkoopopbrengst bedraagt na aftrek van verkoopkosten € 1.550.000.

De eigendomsoverdracht inclusief de overdracht van risico's op koper heeft in 2014

plaatsgevonden.

De vennootschap is voornemens de per 31 december 2014 aanwezige materiële vaste activa gedurende 2015 te verkopen. Derhalve is het aanwezige onroerend goed aangemerkt als activa aangehouden voor verkoop. Zie ook de toelichting op de materiële vaste activa.

De fair value waardering van de activa aangehouden voor verkoop heeft plaatsgevonden op basis van taxatierapporten en biedingen. Dit classificeert binnen IFRS 13 als level 3 van de fair value hiërarchie: geheel of gedeeltelijke waardering op basis van niet (extern) observeerbare informatie. De door externe, onafhankelijke en beëdigde taxateurs gemaakte taxatierapporten worden vergeleken met de interne waarderingen en geanalyseerd op gebruikte methoden, aannames en uitkomsten. Eventuele afwijkingen tussen interne en externe waarderingen worden onderbouwd.

De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde (kosten koper, dus gecorrigeerd voor aankoopkosten, zoals overdrachtsbelasting), dat wil zeggen het geschatte bedrag waarvoor een vastgoedbelegging op waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een tot een transactie bereid zijnde koper en een verkoper in een zakelijke, objectieve transactie voorafgegaan door gedegen onderhandeling waarbij de partijen goed geïnformeerd en tot een transactie bereid waren. Wanneer geen actuele marktprijzen in een actieve markt beschikbaar zijn, komen de waarderingen tot stand op basis van een nettoaanvangsrendementsberekening, waarbij de nettomarkthuren worden gekapitaliseerd. Bij de waarderingstechniek wordt rekening gehouden met (extern) observeerbare informatie op het gebied van de verwachte ontwikkeling van de markthuurl, de inschatting van leegstand, de huurvrije periode en de netto theoretische yield.

## 7. Groepsvermogen

	31-12-2014	31-12-2013
Geplaatst en gestort kapitaal	84	84
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	-	1.365
Algemene reserve	(271)	(1.473)
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	(168)	1.587
	<u>892</u>	<u>2.810</u>

### Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 2.000.000 (2013: 2.000.000) gewone en 1.500.000 (2013: 1.500.000) cumulatief preferente aandelen van elk € 0,10 (2013: € 0,10) nominaal. Geplaatst en volgestort zijn 836.582 (2013: 836.582) gewone aandelen.

	2014	2013
Maatschappelijk kapitaal	350	350
Niet geplaatst per 31 december	266	266
Geplaatst en volgestort per 31 december	<u>84</u>	<u>84</u>

Op de aandeelhoudersvergadering van 24 mei 2013 was het voorstel om de nominale waarde per aandeel te verminderen tot € 0,10 goedgekeurd. Het effect is een afname van € 3.714.424 van het aandelenkapitaal welke in 2013 ten gunste is gekomen van de algemene reserve. De conversie komt voort uit de in 2011 verstrekte converteerbare lening aan Value8 N.V. tegen een uitoefenkoers van 4,54 euro per aandeel.

Het verloop van het geplaatst en gestort kapitaal gedurende 2013 is als volgt:

	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Geplaatst en gestort kapitaal</b>
Stand per 1 januari 2013	769.112	3.492
Conversie obligatielening	67.470	306
Vermindering nominale waarde aandelen	-	(3.714)
Stand per 31 december 2013	<u>836.582</u>	<u>84</u>

In 2014 deden zich geen wijzigingen voor in het geplaatst en gestort kapitaal.

#### **Agioreserve**

Dit betreft het gedeelte van de storting bij plaatsing van de aandelen boven de nominale waarde. De agioreserve is vrij uitkeerbaar.

#### **Herwaarderingsreserve**

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en bedrijfsgebouwen van dochtermaatschappijen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Herwaarderingsreserves worden onder aftrek van een latente belastingverplichting aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. De herwaardering wordt gerealiseerd naarmate de desbetreffende activa worden afgeschreven dan wel vervreemd. De door afschrijvingen en vervreemding gerealiseerde herwaarderingsreserves worden toegevoegd aan de algemene reserve. De verwerking van de belastingeffecten in verband met deze transactie is uiteengezet in toelichting 8; uitgestelde belastingverplichtingen.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balans per 1 januari	1.365	1.381
Herwaardering	-	19
Gerealiseerd deel herwaardering uit hoofde van -afschrijvingen en verkoop	(1.365)	(35)
Balans per 31 december	<u>-</u>	<u>1.365</u>

**Algemene reserve**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balans per 1 januari	(1.473)	(2.631)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	1.587	(81)
Vermindering nominale waarde aandelen	-	3.714
Gerealiseerd deel herwaardering	1.365	35
Betaalbaar gesteld dividend	(1.750)	(2.510)
Balans per 31 december	<u>(271)</u>	<u>(1.473)</u>

**Resultaat toekomend aan aandeelhouders**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balans per 1 januari	1.587	(81)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(1.587)	81
Resultaat boekjaar	(168)	1.587
Balans per 31 december	<u>(168)</u>	<u>1.587</u>

**8. Uitgestelde belastingverplichtingen**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Actieve belastinglatentie	-	6
Passieve belastinglatentie	-	6
Netto opgenomen uitgestelde belastingverplichting	<u>-</u>	<u>-</u>

**Actieve belastinglatentie**

Stand per 1 januari	6	-
Waardering verliescompensatie	(6)	6
Stand per 31 december	<u>-</u>	<u>6</u>

**Passieve belastinglatentie**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand per 1 januari	6	-
Waardering onroerend goed	(6)	6
Stand per 31 december	<u>-</u>	<u>6</u>

De latente belastingen worden opgenomen tegen de geldende nominale tarieven en zijn in overwegende mate als langlopend te beschouwen. Het tarief vennootschapsbelasting gehanteerd voor de berekening van belastinglatenties bedraagt eind 2014 25% (2013: 25%).

De actieve belastinglatentie betreft de waardering van fiscaal compensabele verliezen tegen nominale waarde. De actieve latentie wordt opgenomen als wordt verwacht dat compensatie binnen redelijke termijn zal plaatsvinden, rekening houdend met hetgeen dat kan worden verrekend met de passieve latentie samenhangend met de herwaardering van terreinen en bedrijfsgebouwen, met inachtneming van bestaande mogelijkheden van fiscale planning. Jaarlijks wordt beoordeeld welk deel van de compensabele verliezen wordt geactiveerd.

Ultimo 2014 heeft de Groep tot en met jaren variërend van 2016 tot en met 2023, fiscaal compensabele verliezen ten bedrage van circa € 5.120.000 (2013: € 5.000.000) beschikbaar voor compensatie met toekomstige belastbare winsten. Als uitvloeisel van de activa-/passivatransactie is in 2013 de daarbij gerealiseerde fiscale winst van circa € 2.000.000 verrekend met fiscaal compensabele verliezen.

Buitenlandse verliezen zijn per 31 december 2013 en 2014 niet gewaardeerd in verband met het feit dat de Groep geen buitenlandse belastbare winsten verwacht om deze verliezen te kunnen compenseren.

Zowel eind 2013 als eind 2014 is voor fiscaal compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen. De per saldo niet gewaardeerde latente belastingvordering bedraagt ultimo 2014 € 1.280.000 (2013: € 1.250.000), corresponderende met een restant compensabel verlies van € 5.120.000 (2013: € 5.000.000).

<b>9. Voorzieningen</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Herstructurering	-	3
	<u>-</u>	<u>3</u>

De voorziening voor herstructurering betreft een voorziening voor kosten die noodzakelijk zijn om het kostenniveau van de voortgezette activiteiten aan te passen aan de geringere bedrijfsomvang van de Groep. De voorziening is gedurende boekjaar 2014 vrijgevallen ten gunste van het resultaat.

De voorzieningen muteerden in boekjaar 2014 als volgt:

	<b>Herstruc- turering</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 31 december 2013	3	3
Saldo mutatie via het resultaat	(3)	(3)
Stand per 31 december 2014	<u>-</u>	<u>-</u>

## **10. Converteerbare lening**

Op 15 maart 2011 heeft grootaandeelhouder Value8 N.V. een converteerbare lening verstrekt. Het rentepercentage bedroeg 7,5% per jaar en de lening was op verzoek van Value8 N.V. converteerbaar in aandelen Witte Molen N.V. tegen een conversiekoers van € 4,54. Op 18 juli 2013 heeft Value8 N.V. gebruik gemaakt van haar recht op omzetting van de lening inclusief

opgelopen rente in 67.470 aandelen Witte Molen N.V. van € 4,54 nominaal. De omzetting is vorig jaar niet gepaard gegaan met een wijziging van de geldmiddelen en is om die reden in 2013 niet meegenomen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Doordat de lening in 2013 geheel is geconverteerd bestaat op 31 december 2014 en 31 december 2013 geen enkele verplichting meer uit hoofde van de conversie.

## **11. Schulden aan kredietinstellingen**

In 2013 zijn de schulden aan kredietinstellingen volledig afgelost uit de opbrengst van de activa-passivatransactie. De kredietfaciliteit is daarmee tenietgedaan en de daaraan verbonden zakelijke zekerheidsstellingen zijn vervallen.

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

### Gesegmenteerde informatie

De Groep presenteert gesegmenteerde informatie op basis van informatie die intern wordt gerapporteerd aan de directie ten behoeve van belangrijke operationele beslissingen.

In 2013 (tot 1 april 2013) was de enige activiteit de productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren via Allesterin B.V. en Witte Molen B.V.. Deze activiteit vormde tot 1 april 2013 het enige operationele segment waarover intern managementinformatie werd verstrekt.

Op 1 april 2013 zijn de bedrijfsactiviteiten van de Groep via een activa-/passivatransactie verkocht aan Laroy Duvo N.V.. Na verkoop van de activiteit de productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren is de enige activiteit van de Groep het beheer en exploitatie van onroerend goed. De daarmee verband houdende resultaten, activa en verplichtingen zijn gepresenteerd als afzonderlijk bedrijfssegment Beheer vastgoed. Het bedrijfssegment Beëindigde activiteiten bestaat uit resultaten die betrekking hebben op de afwikkeling van de activa-/passivatransactie en uit hoofde van in verband met onroerend goed aangehouden voor verkoop.

### Bedrijfssegmenten

2014	Beëindigde activiteiten		Totaal
	Kleindier-voeders	Beheer vastgoed	
Netto-omzet	-	-	-
Kostprijs van de omzet	—	—	—
<b>Bruto omzetresultaat</b>	-	-	-
Boekwinst verkoop activiteiten en activa	—	—	—
<b>Overige opbrengsten</b>	-	-	-
Personeelskosten	-	(32)	(32)
Afschrijving materiële vaste activa	-	-	-
Bijzondere waardevermindering	-	(30)	(30)
Overige bedrijfskosten	-	(110)	(110)
<b>Som der kosten</b>	-	<b>(172)</b>	<b>(172)</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	-	<b>(172)</b>	<b>(172)</b>
Rentelasten en soortgelijke lasten	-	1	1
Resultaat deelnemingen	-	1	1
Belastingen	-	2	2
<b>Resultaat na belasting</b>	-	<b>(168)</b>	<b>(168)</b>



2013	Beëindigde activiteiten		Totaal
	Kleindier-voeders	Beheer vastgoed	
Netto-omzet	2.044	113	2.157
Kostprijs van de omzet	<u>1.467</u>	<u>-</u>	<u>1.467</u>
<b>Bruto omzetresultaat</b>	<b>577</b>	<b>113</b>	<b>690</b>
Boekwinst verkoop activiteiten en activa	<u>-</u>	<u>2.032</u>	<u>2.032</u>
<b>Overige opbrengsten</b>	<b>-</b>	<b>2.032</b>	<b>2.032</b>
Personeelskosten	(416)	(40)	(456)
Afschrijving materiële vaste activa	(52)	(36)	(88)
Bijzondere waardevermindering	-	(125)	(125)
Overige bedrijfskosten	(194)	(198)	(392)
<b>Som derkosten</b>	<b>(662)</b>	<b>(399)</b>	<b>(1.061)</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>(85)</b>	<b>1.746</b>	<b>1.661</b>
Rentelasten en soortgelijke lasten	71	9	80
Belastingen	-	(6)	(6)
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>(156)</b>	<b>1.743</b>	<b>1.587</b>
<b>2014</b>	<b>Kleindier-voeders</b>	<b>Beheer vastgoed</b>	<b>Totaal</b>
Vaste activa	-	-	-
Vlottende activa	-	71	71
Liquide middelen	-	304	304
Activa aangehouden voor verkoop	-	840	840
<b>Totaal activa</b>	<b>-</b>	<b>1.215</b>	<b>1.215</b>
Bankiers	-	-	-
Overige kortlopende verplichtingen	-	323	323
<b>Totaal schulden</b>	<b>-</b>	<b>323</b>	<b>323</b>

<b>2013</b>	<b>Kleindier- voerders</b>	<b>Beheer vastgoed</b>	<b>Totaal</b>
Vaste activa	-	870	870
Vlottende activa	-	153	153
Liquide middelen	-	626	626
Activa aangehouden voor verkoop	-	1.550	1.550
<b>Totaal activa</b>	<b>-</b>	<b>3.199</b>	<b>3.199</b>
Bankiers	-	-	-
Overige kortlopende verplichtingen	-	386	386
<b>Totaal schulden</b>	<b>-</b>	<b>386</b>	<b>386</b>

### **Geografische segmenten**

Binnen het segment diervoeders werden de volgende vier geografische segmenten op basis van klantenvestiging onderkend, te weten:

- Nederland
- Duitsland
- Rest van Europa
- Rest van de wereld

De verdeling van de omzet (inclusief verhuur vastgoed in 2013) over de verschillende segmenten is als volgt:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Nederland	-	414
Duitsland	-	1.075
Rest van Europa	-	572
Rest van de wereld	-	96
	<b>-</b>	<b>2.157</b>

De netto-omzet over 2013 heeft betrekking op het tijdvak 1 januari tot 1 april 2013.

In de netto-omzet Duitsland is een aantal transacties met een enkele afnemer begrepen voor een bedrag van € 0,5 miljoen (2012: € 3 miljoen).

### **12. Kostprijs van de omzet**

De kostprijs van de omzet omvat nagenoeg geheel verkochte en verbruikte voorraden, onder aftrek van kortingen, en vermeerderd met direct toerekenbare externe kosten van inkoop en aanvoer. Deze kostprijs heeft volledig betrekking op de activiteit productie, marketing en distributie van voeders voor kleine huisdieren.

In de kostprijs van de omzet is in 2013 een bate van € 3.000 verantwoord wegens onttrekking aan de voorziening incourantheid voorraden.

### 13. Personeelskosten

	2014	2013
Salarissen	-	264
Sociale lasten	-	41
Pensioenlasten	-	23
Overige personeelskosten	32	128
	<u>32</u>	<u>456</u>

De overige personeelskosten bevatten in 2014 kosten als gevolg van de inhuur van personeel. De overige personeelskosten bevatten in 2013 een bijzondere last van € 110.000 in verband met een eenmalige vergoeding wegens vroegtijdig vertrek van de voormalige directeur.

Het gemiddelde aantal personeelsleden met een arbeidsovereenkomst (full time equivalenten) bedraagt 0 (2013: 7,8) die allen werkzaam waren in de sector kleindiervoeders.

### 14. Overige bedrijfskosten

	2014	2013
Productiekosten	-	49
Verkoopkosten	6	30
Huisvestingskosten	25	109
Algemene kosten	79	204
	<u>110</u>	<u>392</u>

### 15. Rentelasten en soortgelijke lasten

	2014	2013
Rente bankiers	-	64
Rente converteerbare lening	-	14
Overige rentelasten en soortgelijke lasten	(1)	2
	<u>(1)</u>	<u>80</u>

## 16. Belastingen

De relatie tussen de nominale en effectieve belastingdruk is als volgt:

	2014	2013
Resultaat voor belastingen	(168)	1.581
Nominale belastingdruk Nederland (25%) (last resp. bate)	42	(395)
Aanwending niet eerder gewaardeerde verliescompensatie	-	401
Niet-gewaardeerde verliescompensatie	(40)	-
Effectieve belastingdruk	<u>2</u>	<u>6</u>

## 17. Boekwinst verkoop activiteiten en activa

De boekwinst uit verkoop van activiteiten en activa bestaan uit de via een activa-passivatransactie overgedragen activiteiten in Meeuwen, het in aansluiting hierop eind 2013 verkochte onroerend goed waarvan de notariële overdracht heeft plaatsgevonden in 2014. Op 1 april 2013 zijn de bedrijfsactiviteiten van de Groep via een activa-/passivatransactie verkocht aan Laroy Duvo N.V. De operationele en financiële resultaten van de afgestoten activiteiten in Meeuwen zijn tot 1 april 2013 verantwoord als resultaat uit voortgezette activiteiten. Het bij de activa-passivatransactie ontstane boekresultaat van € 2.032.000 is het voordelige verschil tussen enerzijds de verkoopopbrengst minus kosten en anderzijds de boekwaarde van de verkochte activa en verplichtingen. Deze boekwinst is opgenomen onder de boekwinst uit verkoop van activiteiten en activa. De over de boekwinst verschuldigde vennootschapsbelasting is in 2013 verrekend met fiscaal verrekenbare verliezen uit voorgaande jaren.

Het volgende overzicht geeft inzicht in de componenten van deze transactie:

Verkoopopbrengst onder aftrek van kosten	4.602
Boekwaarde verkochte activa en passiva	
• materiële vaste activa	1.073
• voorraden	1.638
• vorderingen en verplichtingen (saldo)	<u>(141)</u>
	<u>2.570</u>
Boekresultaat na belastingen	2.032

Eind 2013 is met een dochtermaatschappij van Laroy Duvo N.V. een voorlopige overeenkomst gesloten tot verkoop van onroerend goed in Meeuwen. De onder bedrijfsgebouwen en terreinen opgenomen verkochte objecten betreffen 18.980 m2 grond en opstallen, en hebben eind 2013 een boekwaarde van € 1.645.000. De verkoopopbrengst bedraagt na aftrek van verkoopkosten € 1.550.000. De afwaardering van € 95.000 naar de lagere reële waarde is in 2013 ten laste van het resultaat uit beëindigde activiteiten gebracht

## **18. Resultaat per aandeel**

Het resultaat per aandeel is berekend door het resultaat te delen door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het boekjaar. In boekjaar 2014 stonden gemiddeld 836.582 gewone (inclusief potentiële) aandelen uit. Halverwege boekjaar 2013 zijn de potentiële gewone aandelen in de vorm van callopties, verbonden aan de converteerbare lening, omgewisseld voor gewone aandelen. In 2013 en 2014 zijn de verwaterde resultaten per aandeel gelijk aan de gewone resultaten per aandeel.

## **19. Bijzondere waardevermindering**

Per ultimo 2013:

Het nadelig verschil van € 95.000 tussen de boekwaarde van het onroerend goed te Meeuwen ad € 1.645.000 en de reële waarde, zijnde de verkoopopbrengst min de verkoopkosten, ad € 1.550.000 is als bijzondere waardevermindering verantwoord als boekwinst uit verkoop van activiteiten en activa. Voorts is een bijzondere waardevermindering gerealiseerd op het onroerend goed in Lébény, groot € 30.000.

Per ultimo 2014:

Het nadelig verschil van € 25.000 tussen de boekwaarde van het terrein in Meeuwen ad € 400.000 en de reële waarde, zijnde een waardeschatting op grond van de laatstelijk getaxeerde waarde per januari 2015 en gedane biedingen, ad € 375.000, is als bijzondere waardevermindering verantwoord.

Voorts is gedurende 2014 een verdere waardevermindering verricht op het onroerend goed in Hongarije, groot € 5.000, als gevolg van de gedaalde Euro koers ten opzichte van de Hongaarse forint (HUF).

## **20. Betaalbaar gesteld dividend.**

In september 2013 is een interim dividend van € 3,00 per aandeel betaalbaar gesteld.

In april 2014 is een interim dividend van € 2,09 per aandeel betaalbaar gesteld.

De balanspost te betalen dividend bestaat uit het nog niet opgeëiste dividend door aandeelhouders van de dividenduitkering over 2013 (€ 152.000) en 2014 (€ 259.000, waarvan € 152.000 betrekking heeft op 2013).

## TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

### Algemene uitgangspunten

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De kasstroom wordt gesplitst naar de operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen en banktegoeden welke ter vrije beschikking van de vennootschap staan. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen gemiddelde koersen. Betaalde rente wordt opgenomen in de kasstroom uit operationele activiteiten en betaalde dividenden aan aandeelhouders in de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties die niet hebben geleid tot een kasstroom worden buiten beschouwing gelaten.

### OVERIGE TOELICHTINGEN

#### Verbonden partijen

Als verbonden partijen van de Groep zijn te onderscheiden de dochterondernemingen, de grootaandeelhouder, de Directie en de overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen. Sleutelfunctionarissen vormen de Directie, overige leidinggevende functionarissen alsmede de leden van de Raad van Commissarissen.

De bezoldiging van de sleutelfunctionarissen was als volgt:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Korte-termijnbeloningen	73	192
	<u>73</u>	<u>192</u>

De korte-termijnbeloningen hebben betrekking op salarissen en vaste emolumenten waarvan in 2014 een deel ter grootte van € 37.500 (2013: € 112.500) is doorberekend aan een derde partij.

In 2013 zijn door een advocatenkantoor gelieerd aan commissaris mr. A Stoop diensten verleend ter waarde van € 34 duizend ten behoeve van de transactie met Laroy Duvo N.V.

In 2013 heeft grootaandeelhouder Value8 N.V. gebruik gemaakt van haar conversierecht in het kader van de verstrekte converteerbare lening.

MTY Holdings heeft, vanwege de verplichting om over een fysiek bezoekadres te beschikken, per 1 juni 2014 een overeenkomst gesloten met Value8 N.V. voor de huur “om niet” van een vestigingsadres in Bussum.

## **Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

### **Verrekening van carve-out kosten**

In het kader van de ontvlechting en de administratie van MTY Holdings N.V. zijn kosten door Witte Molen B.V. (dochtervennootschap van Laroy Duvo N.V.) aan MTY Holdings N.V. doorbelast. Er wordt nog onderzocht of op bepaalde doorbelaste kosten een aanpassing dient plaats te vinden. In de jaarrekening van 2014 is, onder overige vorderingen en in de algemene kosten, rekening gehouden met een eenmalige bate a.g.v. een mogelijke correctie in 2015.

### **Investeringsverplichtingen**

De Groep was op 31 december 2014 geen investeringsverplichtingen aangeaan (2013: nihil).

## **Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's**

### **Valutarisico**

Valutarisico's die voortvloeien uit handelsactiviteiten, leningen of andere verplichtingen worden indien van toepassing afgedekt vanuit het perspectief van de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappijen. Na afstoting van bedrijfssegment Diervoeders in 2013 worden transacties hoofdzakelijk uitgevoerd in euro's waardoor het valutarisico van te verwaarlozen betekenis is.

### **Renterisico**

Fluctuaties in de marktrente hebben voornamelijk betrekking op kortlopende verplichtingen met een variabele rente. Door het ontbreken van kortlopende rentedragende verplichtingen is het renterisico te verwaarlozen.

### **Krediet- en defaultrisico**

Kredietrisico bestaat uit het verlies dat zou ontstaan indien op de rapportagedatum tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet zouden kunnen nakomen. Teneinde het kredietrisico te beperken verrichten wij voortdurend kredietonderzoek naar de financiële situatie van onze tegenpartijen. Bij het beoordelen van de status van onze leveranciers en afnemers worden, naast onze eigen kennis en ervaring, ook databanken van derden geraadpleegd. De vennootschap is blootgesteld aan risico's voortvloeiend uit het aanhouden van kasmiddelen. De risico's verbonden aan het aanhouden van kasmiddelen zijn beperkt tot het aangehouden onderliggende bedrag, hetgeen een zeer beperkt risico is geweest. In samenhang met de afstoting van de operationele activiteiten in 2013 zijn de resterende derivatenposities geheel afgebouwd. De geldmiddelen worden aangehouden bij twee Nederlandse banken.

### **Marktrisico**

De activa van de Groep bestaan grotendeels uit vastgoed in Nederland en Hongarije. De resultaten van de Groep zijn derhalve afhankelijk van de prijsontwikkelingen op de vastgoedmarkt.

### **Productrisico**

Gezien de gewijzigde activiteiten vanaf het boekjaar 2013 van de Groep is het productrisico niet aanwezig.

### **Liquiditeitsrisico's**

De kaspositie is in 2013 sterk verbeterd en alle belangrijke financiële verplichtingen zijn afgewikkeld. Gedurende 2014 zijn de inkomende kasstromen uit hoofde van verkopen van onroerend goed toereikend gebleken om de financiële verplichtingen van de Groep af te wikkelen.

### **Honorarium accountant**

Het over het verslagjaar door de accountant in rekening gebrachte honorarium kan als volgt worden gespecificeerd:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Controle van de jaarrekening	12	32
Fiscale adviezen	-	-
Overige diensten	-	5
	<u>12</u>	<u>37</u>

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

In januari 2015 werd een tweede makelaar in Hongarije benoemd met als doel de kans op spoedige verkoop van het onroerend goed te vergroten.



**ENKELVOUDIGE  
JAARREKENING 2014**

## ENKELVOUDIGE BALANS

vóór winstbestemming (in duizenden euro)

		31-12-2014	31-12-2013
<b>Activa</b>	<b>Toelichting</b>		
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa niet dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening	1	-	370
Financiële vaste activa	2	515	3.153
		<u>515</u>	<u>3.523</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		-	2.850
Belastingen		2	15
Uitgestelde belastingvordering		8	6
Overige vorderingen en overlopende activa		70	86
Liquide middelen		255	118
		<u>335</u>	<u>3.075</u>
Activa aangehouden voor verkoop		365	-
<b>Totaal activa</b>		<u>1.215</u>	<u>6.598</u>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	3		
Geplaatst en gestort kapitaal		84	84
Agioreserve		1.247	1.247
Herwaarderingsreserve		-	1.365
Algemene reserve		(271)	(1.473)
Resultaat toekomstend aan aandeelhouders		(168)	1.587
		<u>892</u>	<u>2.810</u>
<b>Voorzieningen</b>		-	3
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Schulden aan leveranciers		19	110
Schulden aan groepsmaatschappijen		-	3.432
Verplichtingen beëindigde activiteiten		-	29
Overige schulden en overlopende passiva		304	214
		<u>323</u>	<u>3.785</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u>1.215</u>	<u>6.598</u>

De toelichting op pagina's 52 tot en met 57 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultaten groepsmaatschappijen na belastingen	(26)	(636)
Overige resultaten	(142)	2.223
Resultaat na belastingen	<u>(168)</u>	<u>1.587</u>

De toelichting op pagina's 52 tot en met 57 vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

## TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

### Algemeen

MTY Holdings N.V. is statutair gevestigd in Tilburg, Nederland.

Op 7 augustus 2013 is de naam van de vennootschap bij notariële akte gewijzigd van Witte Molen N.V. in MTY Holdings N.V.

De enkelvoudige jaarrekening van MTY Holdings N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd. De geconsolideerde jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden in de enkelvoudige jaarrekening gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, zijnde het aandeel in het eigen vermogen van de desbetreffende ondernemingen bepaald op basis van grondslagen zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Voor zover hierna geen toelichting wordt verstrekt, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde cijfers.

Bedragen in de tabellen in de toelichting luiden in duizenden euro tenzij anders vermeld.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening van MTY Holdings N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

## TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS

### 1. Materiële vaste activa

Gedurende 2013 bestond de materiële vaste activa geheel uit niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa. Vanaf 2014 is deze herclassificeerd naar activa aangehouden voor verkoop. Het verloop van deze post is als volgt:

	2014	2013
Verkrijgingsprijs	370	400
Cumulatieve afschrijvingen	-	-
Boekwaarde 1 januari	<u>370</u>	<u>400</u>
Bijzondere waardevermindering	(5)	(30)
Herclassificatie		
- naar activa aangehouden		
voor verkoop	(365)	-
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<u>-</u>	<u>370</u>

<b>2. Financiële vaste activa</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	(121)	1.153
Vorderingen op groepsmaatschappijen	636	2.000
	<u>515</u>	<u>3.153</u>

Mutatieoverzicht deelnemingen in groepsmaatschappijen:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Nettovermogenswaarde per 1 januari	1.153	1.770
Herwaardering	(2)	19
Aandeel in resultaat deelnemingen	(26)	(636)
Liquidatie deelnemingen	(1.246)	-
Nettovermogenswaarde per 31 december	<u>(121)</u>	<u>1.153</u>

De groepsmaatschappijen betreffen de 100% deelnemingen in:

- Verveeco B.V., Rotterdam

Per 31 oktober 2014 zijn de volgende deelnemingen geliquideerd:

- Allesterin B.V., Meeuwen
- EMT International B.V., Meeuwen (tot 28 maart 2013: Witte Molen B.V., Meeuwen)

### **3. Eigen vermogen**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Geplaatst en gestort kapitaal	84	84
Agioreserve	1.247	1.247
Herwaarderingsreserve	-	1.365
Algemene reserve	(271)	(1.473)
Resultaat toekomstend aan aandeelhouders	(168)	1.587
	<u>892</u>	<u>2.810</u>

#### **Geplaatst en gestort kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 2.000.000 (2013: 1.500.000) gewone en 1.500.000 (2013: 1.500.000) cumulatief preferente aandelen van elk € 0,10 (2013: € 0,10) nominaal. Geplaatst en volgestort zijn 836.582 (2013: 836.582) gewone aandelen.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Maatschappelijk kapitaal	<b>350</b>	<b>350</b>
Niet geplaatst per 31 december	266	266
Geplaatst en volgestort per 31 december	<u>84</u>	<u>84</u>

Het verloop van het geplaatst en gestort kapitaal gedurende 2013 is als volgt:

	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Geplaatst en gestort kapitaal</b>
Stand per 1 januari 2013	769.112	3.492
Conversie obligatielening	67.470	306
Vermindering nominale waarde aandelen	-	(3.714)
Stand per 31 december 2013	<b>836.582</b>	<b>84</b>

In 2014 deden zich geen wijzigingen voor in het geplaatst en gestort kapitaal.

### **Agioreserve**

Dit betreft het gedeelte van de storting bij plaatsing van de aandelen boven de nominale waarde. De agioreserve is vrij uitkeerbaar.

### **Herwaarderingsreserve**

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op de onder de materiële vaste activa opgenomen terreinen en bedrijfsgebouwen van dochtermaatschappijen welke tegen reële waarde zijn gewaardeerd. Herwaarderingsreserves worden onder aftrek van een latente belastingverplichting aan de herwaarderingsreserve toegevoegd. De herwaardering wordt gerealiseerd naarmate de desbetreffende activa worden afgeschreven dan wel vervreemd. De door afschrijvingen en vervreemding gerealiseerde herwaarderingsreserves worden toegevoegd aan de algemene reserve.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balans per 1 januari	1.365	1.381
Herwaardering	-	19
Gerealiseerd deel herwaardering uit hoofde van • afschrijvingen en verkoop	(1.365)	(35)
Balans per 31 december	<b>-</b>	<b>1.365</b>

### **Algemene reserve**

	<b>2014</b>	<b>2014</b>
Balans per 1 januari	(1.473)	(2.631)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	1.587	(81)
Vermindering nominale waarde aandelen	-	3.714
Gerealiseerd deel herwaardering	1.365	35
Betaalbaar gesteld dividend	(1.750)	(2.510)
Balans per 31 december	<b>(271)</b>	<b>(1.473)</b>

**Resultaat toekomend aan aandeelhouders**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balans per 1 januari	1.587	(81)
Bestemming resultaat volgens besluit aandeelhouders	(1.587)	81
Resultaat boekjaar	(168)	1.587
	<hr/>	<hr/>
Balans per 31 december	<b>(168)</b>	<b>1.587</b>

**Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen****Aansprakelijkstellingen**

Voor Verveeco B.V. (100% groepsmaatschappij) is een verklaring van hoofdelijke aansprakelijkstelling afgegeven als bedoeld in artikel 2:403 BW. De verklaringen voor Allesterin B.V. en EMT International B.V. (tot 28 maart 2013: Witte Molen B.V.) zijn als gevolg van de liquidatie van deze groepsmaatschappijen per 31 oktober 2014 komen te vervallen.

**Fiscale eenheid**

De vennootschap maakt samen met haar Nederlandse vennootschappen deel uit van een fiscale eenheid. Verveeco B.V. is vanaf 1 april 2012 in de fiscale eenheid opgenomen. Op grond van de standaardvoorwaarden is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapbelasting en omzetbelasting van de fiscale eenheid.

## TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

### Beloning Directie en Commissarissen

De individuele beloning van de Directie en de Raad van Commissarissen is als volgt:

	<b>Periodieke beloning</b>	<b>Resultaat- afhankelijke beloning</b>	<b>Pensioen premies</b>	<b>Totaal</b>
<b>2014</b>				
Drs. P.P.F. de Vries (vanaf 13 maart 2014)	<b>10</b>	-	-	<b>10</b>
Drs. A. Vink (tot 13 maart 2014)	<b>41</b>	-	-	<b>41</b>

Van dit bedrag heeft de vennootschap € 37.500 (inzake de heer Vink) doorbelast aan Witte Molen B.V.

### 2013

Drs. A. Vink	<b>165</b>	-	-	<b>165</b>
--------------	------------	---	---	------------

Van dit bedrag heeft de vennootschap € 112.500 doorbelast aan Witte Molen B.V.

De commissarisbeloningen zijn als volgt te specificeren:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Mr. A. Stoop (van 23 maart 2012 tot 13 augustus 2013)	-	7
Drs. F. van Westen (van 23 maart 2012 tot 13 augustus 2013)	-	6
J.C. Alderlieste (tot 24 mei 2013)	-	5
Drs. B.M. Koopmans (vanaf 13 augustus 2013)	12	5
D. van Dam (vanaf 13 augustus 2013)	10	5
	<b>22</b>	<b>28</b>

Bussum, 29 april 2015

De Raad van Commissarissen  
D. van Dam  
Drs. B.M. Koopmans

De Directie  
Drs. P.P.F. de Vries



## **OVERIGE GEGEVENS**

### **Statutaire regeling inzake de bestemming van het resultaat**

Volgens artikel 34 van de statuten wordt allereerst op cumulatief preferente aandelen uitgekeerd. Van de overblijvende winst kan de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als zij nodig oordeelt. Voor zover deze winst niet wordt gereserveerd, staat zij voor reservering of uitkering ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

### **Voorstel tot bestemming van het resultaat**

Voorgesteld wordt om het dividend over het boekjaar 2014 vast te stellen op 2,09 euro per aandeel. Dit komt overeen met het in april 2014 uitgekeerde interim-dividend. Dit voorstel houdt in dat er geen slotdividend zal worden uitgekeerd. Derhalve zal worden voorgesteld om het resultaat van 2014 in zijn geheel ten laste te brengen van de algemene reserve.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

De gebeurtenissen na balansdatum zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening.

# CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) van MTY Holdings N.V.

## VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2014

### ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2014 van MTY Holdings N.V. (de vennootschap) te Tilburg gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van MTY Holdings N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW);
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van MTY Holdings N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
2. de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen 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 2014;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 MTY Holdings 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

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 24.000. De materialiteit is gebaseerd op 2% van het totaal van de activa. 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 tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 1.200 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## REIKWIJDTE VAN DE GROEPSCONTROLE

MTY Holdings N.V. staat aan het hoofd van een groep. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van MTY Holdings N.V.

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 hebben alle controlewerkzaamheden zelf uitgevoerd. De groepscontrole heeft zich met name gericht op de vaste activa aangehouden voor verkoop bij de entiteiten binnen de MTY Holding N.V. groep.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de groepsonderdelen, 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. Wij willen het volgende kernpunt onder uw aandacht brengen:

#### *WAARDERING EN CLASSIFICATIE VAN DE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP*

De post activa aangehouden voor verkoop bedraagt ruim 69% van het balanstotaal per 31 december 2014 van MTY Holdings N.V. Activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde onder aftrek van kosten van verkoop. De gehanteerde waardering van de activa aangehouden voor verkoop is mede afhankelijk van schattingen. Daarom is deze post belangrijk voor onze controle.

MTY Holdings N.V. heeft een proces van externe waarderingen waarbij de waarde van de activa aangehouden voor verkoop minimaal één keer per drie jaar door een onafhankelijke taxateur is bepaald. Voor de classificatie van de activa aangehouden voor verkopen hebben wij de besluitvorming van de (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld alsmede de schattingen van het management in het verleden in overweging genomen.

Onze controlewerkzaamheden bestaan onder andere uit, de evaluatie van de kwaliteit en de objectiviteit van het waarderingproces en de onafhankelijkheid en deskundigheid van de externe taxateur. Tevens hebben wij de juistheid van de door MTY Holdings N.V. aan de onafhankelijke externe taxateur aangeleverde vastgoeddata die wordt gebruikt als input voor de externe waardering vastgesteld. Wij hebben een analyse gemaakt van de onderliggende veronderstellingen en gehanteerde methoden.

#### VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE JAARREKENING

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW en voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming 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 MTY Holdings N.V.

#### 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 fouten en fraude ontdekken.

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.

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.

## VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

### VERKLARING BETREFFENDE HET JAARVERSLAG EN DE OVERIGE GEGEVENS

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

### BENOEMING

Wij zijn door de Algemene Vergadering (van Aandeelhouders) benoemd als accountant van MTY Holdings N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2007 en zijn sinds dat boekjaar tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 29 april 2015

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

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