

Persoonlijk en vertrouwelijk
Image Building Holding B.V. c.s.
T.a.v. de directie
Marinevliegekamp 238 A
2236 ZZ VALKENBURG

Betreft: indicatieve waardebeoordeling aandelen Image Building Holding B.V.

Bleiswijk, 8 oktober 2024

Geachte directie,

Op uw verzoek rapporteren wij u bij deze over de indicatieve waardering van de aandelen van Image Building Holding B.V. Dit mede in het licht van de actuele ontwikkelingen op bestuursniveau alsmede die op het gebied van de liquiditeit.

Achtergrond

Image Building Holding B.V. c.s. is actief op het gebied van tijdelijke buitenreclame. De onderneming is begonnen met haar activiteiten op het gebied van aluminium buizenframes. Later is daar de activiteit met betrekking tot Trotters bijgekomen. De Trotter is een mobiel billboard en tevens de eerste kwalitatieve mobiele buitenreclamedrager. Op de Trotters wordt door de Image Building / Trotter Groep zwaar ingezet als haar toekomstbestendige verdienmodel. De vennootschap is diverse verplichtingen aangegaan ter financiering van de onderneming.

Bijzondere omstandigheden

De onderneming is geconfronteerd met twee belangrijke problemen. Enerzijds is er een tekort aan liquiditeiten om op dit moment aan de lopende rente- en aflossingsverplichtingen te kunnen voldoen. Anderzijds is er het afgelopen jaar een ernstig verschil van inzicht ontstaan tussen de beide bestuurders over het te voeren beleid. Dat is zodanig geëscaleerd dat de aandeelhouders in augustus hebben besloten één bestuurder tijdelijk te schorsen. Op dit moment vinden er gesprekken plaats tussen de betrokken partijen, waarbij beoogd wordt dat de geschorste bestuurder vrijwillig en in goed onderling overleg met de aandeelhouders per direct zijn bestuursfunctie neerlegt.

Terugkomend op de problematiek rondom de rente- en aflossingsverplichtingen, heeft u door het bestuursgeschil de benodigde herfinanciering helaas nog niet kunnen realiseren. De operationele kasstroom is onverminderd positief, echter niet voldoende om op korte termijn aan de rente aflossingsdruk te kunnen voldoen. Bovendien is 2025 het enige jaar (in de komende jaren tot aan 2033) waarin er geen verkiezingen plaatsvinden, wat leidt tot een lagere kasstroom dan normaal. Dit alles leidt tot een tekort in de aflossingscapaciteit. Om die reden bent u volop in gesprek met onze financiers om een passende oplossing voor dit probleem te vinden.

In overleg met de financieringspartijen is tijdelijk uitstel overeengekomen voor een aantal aflossingsverplichtingen. Om het (tijdelijk) liquiditeitstekort te kunnen dekken of te verlichten is de vennootschap in onderhandeling getreden met de financieringspartijen.

De continuïteit van de vennootschap hangt in hoge mate af van de bereidheid van de financieringspartijen de financieringen te continueren dan wel te converteren naar aandelenkapitaal. Anderzijds tracht de vennootschap meer nadruk te leggen op de verkoop van Trotters om het werkkapitaal te versterken.

Bovengenoemde omstandigheden hebben significante drukkende invloed op de waarde van de onderneming. De in dit verslag opgenomen waarde-indicaties gaan ervan uit dat het bestuursconflict in onderling overleg wordt opgelost en de benodigde dekking van het liquiditeitstekort wordt gedekt.

Waarderingen

Er zijn verschillende manieren om te komen tot een aandelenwaardering. De meest bekende zijn:

1. intrinsieke waarde methode
2. (verbeterde) rentabiliteitswaarde methode
3. discounted cashflow methode
4. EBITDA (vermeerderd met een multiple) methode

Bij de intrinsieke waarde wordt het eigen vermogen zoals dat blijkt uit de balans gecorrigeerd met eventuele stille reserves in de activa. Omdat deze methode niets zegt over de winstgevendheid van een bedrijf maar enkel aansluit bij het (statistische) gegeven van het eigen vermogen is deze methode minder geschikt voor de waardering van een actieve onderneming. De intrinsieke waarde (het boekhoudkundig eigen vermogen) vormt in theorie wel de minimumwaarde van de onderneming.

Bij de rentabiliteitswaarde methode wordt de waarde bepaald op basis van de behaalde resultaten van de onderneming. De berekening van de rentabiliteitswaarde vindt plaats op basis van de genormaliseerde resultaten, zijnde het resultaat exclusief bijzondere baten en lasten die niet tot de eigenlijke bedrijfsuitoefening behoren (normalisatieposten).

De verbeterde rentabiliteitsmethode houdt rekening met de gewenste financieringsverhouding tussen eigen en vreemd vermogen. Het genormaliseerd resultaat wordt vermenigvuldigd met een factor op basis van de gestelde rentabiliteitseis. De uitkomst wordt vervolgens gecorrigeerd aan de hand van de genormaliseerde financierings- en balansverhoudingen.

De discounted cash flow methode vereist een volledig en betrouwbaar inzicht in de toekomstige kasstromen binnen het te waarderen bedrijf. Deze methode wordt wetenschappelijk en volgens de theorie als de meest juiste waarderingmethode gezien.

De rentabiliteitsmethode en vooral ook de discounted cash flowmethode gaan uit van een zelfstandig samenwerkend complex van mensen en middelen, waarvan de continuering door de overname niet direct wezenlijk wijzigt c.q. niet ernstig in gevaar wordt gebracht. Bij een MKB-onderneming zijn de toekomstige opbrengsten echter zeer sterk afhankelijk van de inzet en werkwijze van degene die de onderneming voortzet. Dit betekent dat er ten aanzien van toekomstige prestaties van de onderneming minder stringente veronderstellingen kunnen worden gemaakt.

Bijvoorbeeld het contant maken voor een langere periode van de toekomstige kasstromen heeft dan maar zeer beperkte of geen waarde omdat de juistheid van de gehanteerde veronderstellingen onvoldoende betrouwbaar kan worden ingeschat.

EBITDA is de afkorting van een Engelse term, namelijk: Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (EBITDA). In het Nederlands vertaalt: de winst vóór aftrek van rentekosten, belastingen, afschrijving en afboekingen. Het is in feite de brutowinst inclusief alle financiële aftrekposten (belasting, rente en afschrijvingen) en laat zien hoeveel kasstroom een bedrijf kan genereren.

De EBITDA is een winstbegrip dat je in principe niet kan manipuleren en daarmee is het ook een goede maatstaf om bedrijven met elkaar te vergelijken. Het geeft de prestatie van een bedrijf goed weer, omdat het de inkomsten laat zien voordat de accountant en financiële aftrekposten eraan te pas zijn gekomen.

De EBITDA geeft ook een goede indicatie van de winstgevendheid en daarmee de waarde van een bedrijf. Voor de waardebepaling van een bedrijf wordt vaak de formule 'EBITDA x multiple' gebruikt, dus hoe groter de EBITDA, hoe hoger de waarde van het bedrijf. Hoewel het een indicatie van de waarde op een bepaald moment is, geeft het goed weer hoe een bedrijf ervoor staat.

Bovendien heeft de EBITDA ook weer invloed op de hoogte van de multiple zelf. Uit wetenschappelijk onderzoek is gebleken dat hoe kleiner een onderneming is, hoe groter de kans dat de verwachte vrije kasstromen niet zullen worden gerealiseerd. Kleine bedrijven zijn nu eenmaal volatieler en risicovoller.

Ieder half jaar wordt de Brookz Overname Barometer gepubliceerd met daarin de gemiddelde multiples per sector.

Op grond van het vorenstaande spreken wij dan ook nadrukkelijk over waarde-indicaties.

Wij wijzen tot slot nog op het verschil tussen “waarde” en “prijs”: De uitkomst van een (indicatieve) aandelenwaardering is niet noodzakelijk gelijk aan de prijs die zal worden betaald voor een aandelenpakket. Omstandigheden zoals de kennis en motivering van de koper en verkoper kunnen tot een hogere of lagere prijs leiden.

De uiteindelijke prijs blijft een subjectief gegeven. Op basis van onze indicatieve berekeningen kan een en ander binnen de onderneming besproken en door u besloten worden. Mocht u behoefte hebben aan een nauwkeuriger en uitgebreidere beschouwing van de waarde van de onderneming, dan adviseren wij u daarvoor een gespecialiseerd adviesbureau in te schakelen.

Intrinsieke waarde methode

Op basis van de geconsolideerde jaarrekening 2023 (bijlage 1) heeft Image Building Holding B.V. een eigen vermogen ad € 8.074.859.

Het geconsolideerde balanstotaal per 31 december 2023 ad € 18.448.574 bestaat echter voor een bedrag ad € 10.650.000 aan Trotters. Ook in de rest van de balans en exploitatie zijn posten gerelateerd aan Trotters een wezenlijk onderdeel van de onderneming. De waardering van de Trotters vindt plaats door middel van een jaarlijkse taxatie door een gecertificeerd Register-Taxateur. Er is sprake van een herwaarderingsreserve per 31 december 2023 ad € 2.135.917.

Uitgezonderd de herwaardering heeft Image Building Holding B.V. een eigen vermogen ad € 5.938.942.

Uit bovenstaande blijkt een indicatieve waardering op basis van de intrinsieke waarde methode van € 5.938.942 tot € 8.074.859.

(Verbeterde) rentabiliteitswaarde methode

In bijlage 2 is een indicatieve waardebeoordeling op basis van de verbeterde rentabiliteitsmethode opgenomen.

Uit deze bijlage blijkt een indicatieve waardebeoordeling op basis van de verbeterde rentabiliteitsmethode van € 4.860.000 tot en met € 6.630.000

Hieronder is de tabel met de indicatieve waardebeoordeling van de onderneming op basis van de verbeterde rentabiliteitsmethode bij de desbetreffende rendementseis opgenomen:

	12,5%	15%	17,5%	20,0%	22,5%
Ondernemingswaarde	€ 3.984.000	€ 3.320.000	€ 2.845.714	€ 2.490.000	€ 2.213.333
Uitkeerbaar eigen vermogen	€ 2.646.264	€ 2.646.264	€ 2.646.264	€ 2.646.264	€ 2.646.264
Indicatieve waardebeoordeling	€ 6.630.000	€ 5.966.000	€ 5.492.000	€ 5.136.000	€ 4.860.000

Discounted cashflow methode

Om tot een indicatieve waardebeoordeling op basis van de discounted cashflow methode te komen is een bijzonder gedetailleerde meerjaren liquiditeitsprognose. Een liquiditeitsprognose met een dergelijke mate van detail is voor een MKB-onderneming bijzonder moeilijk betrouwbaar op te stellen. Daarnaast is deze methode niet geschikt omdat er sprake is van een kapitaalintensieve MKB-onderneming met financieringen waarop investeringen en aflossingen daarop bijzonder volatiel zijn. Deze schommelingen hebben significante invloed op de kasstromen van jaar tot jaar. Derhalve is van een waardering op basis van deze methode afgezien.

Wel hebben we ter informatie de door u opgestelde meerjarenbegroting 2024-2026 (bijlage 3) en de door u opgestelde meerjaren liquiditeitsprognoses 2024-2026 (bijlage 4 en 5) bijgevoegd. Voor het restant van 2024 en het boekjaar 2026 zijn hierin significante negatieve kasstromen begroot als gevolg van de hoge aflossingen en rente. Deze negatieve uitkomst reflecteert de hoge liquiditeits- en continuïteitsrisico's waar de onderneming mee te maken heeft.

EBITDA (vermeerderd met een multiple) methode

In bijlage 6 is een indicatieve waardebeoordeling op basis van de EBITDA (vermeerderd met een multiple) methode opgenomen.

Uit het geconsolideerde jaarrapport 2022 van Image Building Holding B.V. (bijlage 7) blijkt een genormaliseerde EBITDA ad € 1.463.356. Voor details aangaande de normalisaties verwijzen wij u naar het geconsolideerde jaarrapport 2022 van Image Building Holding B.V. (bijlage 7).

Uit het geconsolideerde jaarrapport 2023 van Image Building Holding B.V. (bijlage 1) blijkt een genormaliseerde EBITDA ad € 1.561.364. Voor details aangaande de normalisaties verwijzen wij u naar het geconsolideerde jaarrapport 2023 van Image Building Holding B.V. (bijlage 1).

Voor 2024 wordt een genormaliseerde EBITDA begroot ad € 1.434.662. Hierbij wordt voor € 101.980 aan juridische kosten als gevolg van het bestuursconflict genormaliseerd.

Uitgaande van een weging 1 voor 2022, weging 2 voor 2023 en weging 3 voor 2024 komt de gewogen gemiddelde genormaliseerde EBITDA dan op € 1.481.678.

De multiple voor de sector "Media, Reclame & Communicatie" volgens de Brookz Overname Barometer H1-2024 (bijlage 8) komt uit op 3,90.

De indicatieve waardebeoordeling op basis van de EBITDA (vermeerderd met een multiple) methode komt daarmee uit op € 5.778.546.

Effecten van beoogde conversie

Het bestuur is in gesprek met de obligatiehouders over een beoogde conversie van obligaties naar eigen vermogen. De beoogde conversie betreft een omzetting van € 1.500.000 aan obligaties naar eigen vermogen. Hierbij heeft het bestuur aangegeven dat een pakket van 23% van de aandelen beschikbaar is voor de beoogde conversie. De beoogde conversie heeft effect op de bovenstaande waarde-indicaties.

Bij het gebruik van de intrinsieke waarde methode leidt de beoogde conversie tot een directe toename van het eigen vermogen ad € 1.500.000 en een afname van het vreemd vermogen ad € 1.500.000. Hierdoor zal de intrinsieke waarde van de onderneming toenemen van € 5.938.942 tot en met € 8.074.859 naar € 7.438.942 tot en met € 9.574.859.

Bij het gebruik van de verbeterde rentabiliteitsmethode leidt de beoogde conversie tot hogere solvabiliteit en lagere rentelasten. In bijlage 9 is een indicatieve waardebeoordeling op basis van de verbeterde rentabiliteitsmethode na de voorgestelde conversie opgenomen.

Uit deze bijlage blijkt een indicatieve waardebeoordeling op basis van verbeterde rentabiliteitsmethode van € 5.964.000 tot en met € 7.418.000.

Hieronder is de indicatieve waardebeoordeling op basis van de verbeterde rentabiliteitsmethode van de onderneming na de beoogde conversie bij de desbetreffende rendementseis opgenomen:

	12,5%	15%	17,5%	20,0%	22,5%
Ondernemingswaarde	€ 3.272.000	€ 2.726.667	€ 2.337.143	€ 2.045.000	€ 1.817.778
Uitkeerbaar eigen vermogen	€ 4.146.264	€ 4.146.264	€ 4.146.264	€ 4.146.264	€ 4.146.264
Indicatieve waardebeoordeling	€ 7.418.000	€ 6.873.000	€ 6.483.000	€ 6.191.000	€ 5.964.000

Bij het gebruik van de EBITDA (vermeerderd met een multiple) methode leidt de conversie niet tot een verandering in de indicatieve waardebeoordeling. Dit is met name het geval omdat de EBITDA geen rekening houdt met rentelasten waardoor een afname in het vreemd vermogen niet leidt tot een verandering in de indicatieve waarderingen.

Hieronder is het mogelijke effect van de beoogde conversie op de indicatieve waardebeoordeling in kaart gebracht in een tabel:

Effect conversie	Intrinsieke waarde methode	Verbeterde rentabiliteitsmethode (17,5%)	EBITDA (vermeerderd met een multiple) methode
Waarde vóór conversie	€ 5.938.942	€ 5.492.000	€ 5.778.546
Waarde na conversie	€ 7.438.942	€ 6.483.000	€ 5.778.546
Effect	€ 1.500.000	€ 991.000	€ 0

Bovenstaande laat zien dat de beoogde conversie een aanzienlijke impact kan hebben op de indicatieve waardebeoordeling.

Tot slot

Wij vertrouwen er op u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u nog vragen en/of opmerkingen hebben, neemt u dan gerust contact op.

Hoogachtend,

w.g.

drs. K. van der Lans RA

Bijlagen:

1. Geconsolideerd jaarrapport 2023 Image Building Holding B.V.
2. Indicatieve waardebeoordeling o.b.v. de (verbeterde) rentabiliteitswaarde methode
3. Meerjarenbegroting 2024-2026 Image Building Holding B.V.
4. Meerjaren liquiditeitsprognose 2024-2026 Image Building Holding B.V.
5. Meerjaren liquiditeitsprognose 2024-2026 Image Building Holding B.V. met verwerking van maatregelen.
6. Indicatieve waardebeoordeling o.b.v. de EBITDA methode
7. Geconsolideerd jaarrapport 2022 Image Building Holding B.V.
8. Brookz Overname Barometer H1-2024
9. Indicatieve waardebeoordeling o.b.v. de (verbeterde) rentabiliteitswaarde methode na conversie



Image Building Holding B.V.
te 's-Gravenhage
Rapport inzake de geconsolideerde jaarrekening 2023

INHOUDSOPGAVE

ACCOUNTANTSRAPPORT	3
1 Samenstellingsverklaring van de accountant	4
2 Resultaten	5
3 Financiële positie	7
BESTUURSVERSLAG	9
4 Directieverslag	10
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2023	13
5 Balans per 31 december 2023	14
6 Winst- en verliesrekening over 2023	16
7 Algemene toelichting	17
8 Grondslagen voor financiële verslaggeving	19
9 Toelichting op balans	23
10 Toelichting op winst- en verliesrekening	33
11 Overige toelichtingen	38

ACCOUNTANTSRAPPORT

Aan de directie van
Image Building Holding B.V.
Marinevliegkamp 238
2236 ZZ Valkenburg
Nederland

Bleiswijk, 10 september 2024

Geachte directie,

Hierbij brengen wij verslag uit over boekjaar 2023 van uw besloten vennootschap. Ingevolge uw opdracht hebben wij de geconsolideerde jaarrekening 2023 van uw vennootschap samengesteld.

1 **SAMENSTELLINGSVERKLARING VAN DE ACCOUNTANT**

De jaarrekening van Image Building Holding B.V. te 's-Gravenhage is door ons samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. De jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over 2023 met de daarbij horende toelichting. In deze toelichting is onder andere een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen.

Deze samenstellingsopdracht is door ons uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende Standaard 4410, 'Samenstellingsopdrachten'. Op grond van deze standaard wordt van ons verwacht dat wij u ondersteunen bij het opstellen en presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben daarbij onze deskundigheid op het gebied van administratieve verwerking en financiële verslaggeving toegepast.

Bij een samenstellingsopdracht bent u er verantwoordelijk voor dat de informatie klopt en dat u ons alle relevante informatie aanlevert. Wij hebben onze werkzaamheden, in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, dan ook uitgevoerd vanuit de veronderstelling dat u aan deze verantwoordelijkheid heeft voldaan. Als slotstuk van onze werkzaamheden zijn wij door het lezen van de jaarrekening globaal nagegaan dat het beeld van de jaarrekening overeenkwam met onze kennis van Image Building Holding B.V.

Wij hebben geen controle- of beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd die ons in staat stellen om een oordeel te geven of een conclusie te trekken met betrekking tot de getrouwheid van de jaarrekening.

Bij het uitvoeren van deze opdracht hebben wij ons gehouden aan de voor ons geldende relevante ethische voorschriften in de Verordening Gedrags- en Beroepsregels Accountants (VGBA). U en andere gebruikers van deze jaarrekening mogen dan ook ervan uitgaan dat wij de opdracht professioneel, vakbekwaam en zorgvuldig, integer en objectief hebben uitgevoerd en dat wij vertrouwelijk omgaan met de door u verstrekte gegevens.

Wij vestigen de aandacht op het onderdeel 'continuïteit' in de algemene toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat de entiteit afhankelijk is van de bereidwilligheid van de financieringspartijen om de financiering te blijven continueren of te converteren naar aandelenkapitaal. Deze condities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de entiteit.

Bleiswijk, 10 september 2024

Van der Lans & Van der Leek Accountants en Adviseurs B.V.
namens deze,

W.G.

drs. K. van der Lans RA

2 RESULTATEN

ONTWIKKELING RESULTAAT

De verslagperiode is afgesloten met een resultaat van € 852.208, tegenover € 375.950 over 2022. Ter analyse van het resultaat dient de volgende opstelling, die is ontleend aan de winst- en verliesrekening.

	2023		2022	
	€	%	€	%
Netto-omzet	8.868.512	100,0	7.074.481	100,0
Inkoopwaarde van de omzet	-2.040.480	-23,0	-1.363.126	-19,3
Brutomarge (brutobedrijfsresultaat)	6.828.032	77,0	5.711.355	80,7
Personeelskosten				
Lonen en salarissen	2.403.905	27,1	2.515.771	35,6
Sociale lasten	445.709	5,0	458.884	6,5
Pensioenlasten	64.829	0,7	54.483	0,8
Andere personeelskosten	284.555	3,2	-38.143	-0,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Afschrijvingen immateriële vaste activa	102.351	1,2	94.540	1,3
Afschrijvingen materiële vaste activa	25.271	0,3	61.434	0,9
Overige bedrijfskosten				
Beheervergoedingen	215.256	2,4	300.744	4,3
Huisvestingskosten	327.245	3,7	303.342	4,3
Exploitatiekosten	100.679	1,1	81.178	1,1
Verkoopkosten	280.184	3,2	286.724	4,1
Auto- en transportkosten	445.762	5,0	580.321	8,2
Kantoorkosten	128.908	1,5	136.431	1,9
Algemene kosten	569.636	6,4	270.416	3,8
Som der kosten	5.394.290	60,8	5.106.125	72,2
Bedrijfsresultaat	1.433.742	16,2	605.230	8,6
Financiële baten en lasten	-518.492	-5,8	-461.510	-6,5
Resultaat voor belastingen	915.250	10,3	143.720	2,0
Belastingen	-63.042	-0,7	232.230	3,3
Resultaat	852.208	9,6	375.950	5,3
Aandeel van derden in het resultaat	16.031	0,2	2.207	0,0
Nettoresultaat na belasting	836.177	9,4	373.743	5,3

VERGELIJKING RESULTAAT

De ontwikkeling van het resultaat 2023 ten opzichte van 2022 kan als volgt worden verklaard:

	<u>2023</u>
	€
Resultaat hoger door	
Stijging brutomarge	1.116.677
Daling afschrijvingen en waardeverminderingen	28.352
Resultaat lager door	
Stijging personeelskosten	-208.003
Stijging overige bedrijfskosten	-108.514
Daling financieel resultaat	-56.982
Stijging belastingen resultaat	-295.272
Totaal toename resultaat	<u>476.258</u>

KENGETALLEN RESULTAAT

Omzet en marge

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	%	%	%
Omzetontwikkeling (indexcijfer)	125,4	100,0	72,4
Brutomarge (brutomarge / netto-omzet)	77,0	80,7	86,1
Nettowinstmarge (resultaat / netto-omzet)	9,6	5,3	12,6

3 FINANCIËLE POSITIE

ONTWIKKELING WERKKAPITAAL

Het onderstaande overzicht geeft een beeld van de ontwikkeling van de liquiditeitspositie ultimo het verslagjaar en is ontleend aan de balans:

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn		
Eigen vermogen	8.074.859	7.343.244
Aandeel van derden	105.977	86.204
Voorzieningen	687.300	600.851
Langlopende schulden	6.492.940	7.323.138
	<u>15.361.076</u>	<u>15.353.437</u>
Vastgelegd op lange termijn		
Immateriële vaste activa	930.144	902.744
Materiële vaste activa	13.554.693	13.591.189
Financiële vaste activa	946.297	959.266
	<u>15.431.134</u>	<u>15.453.199</u>
Werkkapitaal	<u>-70.058</u>	<u>-99.762</u>

De omvang van het werkkapitaal geeft informatie over de liquiditeitspositie van de onderneming.

OPBOUW WERKKAPITAAL

Onder werkkapitaal wordt verstaan het geheel van vlottende activa verminderd met de kortlopende schulden. Op basis van de balans kan een opstelling worden gegeven van het werkkapitaal:

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Vorraden	408.204	399.200
Vorderingen	2.307.489	2.137.045
Liquide middelen	301.747	513.631
Vlottende activa	<u>3.017.440</u>	<u>3.049.876</u>
Af: kortlopende schulden	3.087.498	3.149.638
Werkkapitaal	<u>-70.058</u>	<u>-99.762</u>

KENGETALLEN FINANCIËLE POSITIE

Liquiditeit

Uit de liquiditeit blijkt in hoeverre een onderneming aan haar financiële verplichtingen op korte termijn kan voldoen. Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de liquiditeitspositie van de onderneming.

	<u>2023</u> kengetal	<u>2022</u> kengetal	<u>2021</u> kengetal
Current ratio (vlottende activa / kortlopende schulden)	0,98	0,98	0,56
Quick ratio (vlottende activa minus voorraden / kortlopende schulden)	0,85	0,86	0,45

Solvabiliteit

Uit de solvabiliteit blijkt het weerstandsvermogen van een onderneming. Hoe hoog deze solvabiliteit moet zijn, hangt af van de aard van de onderneming. Hiervoor kunnen geen algemeen geldende normen worden gegeven. Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de solvabiliteit van de onderneming.

	<u>2023</u> %	<u>2022</u> %	<u>2021</u> %
Solvabiliteitsratio I (eigen vermogen / totaal vermogen)	44	40	37
Solvabiliteitsratio II (eigen vermogen / vreemd vermogen)	78	66	58

Rentabiliteit

De rentabiliteit van het eigen vermogen bestaat uit een rentevergoeding voor het gebruik van het eigen vermogen en een vergoeding voor het nemen van risico's (ondernemersrisico). Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de rentabiliteit van het eigen vermogen in de onderneming.

	<u>2023</u> %	<u>2022</u> %	<u>2021</u> %
Rentabiliteit eigen vermogen (resultaat na belasting / gemiddeld eigen vermogen)	10,8	5,4	9,9

Ondertekening van het accountantsverslag

Wij vertrouwen erop hiermee aan uw opdracht te hebben voldaan. Tot het geven van nadere toelichtingen zijn wij steeds gaarne bereid.

Van der Lans & Van der Leek Accountants en Adviseurs B.V.
namens deze,

W.G.

drs. K. van der Lans RA

BESTUURSVERSLAG

4 DIRECTIEVERSLAG

Inleiding

De kracht van de combinatie is voor Image Building de afgelopen jaren echt een waarheid gebleken. Het combineren van jarenlange ervaring op het gebied van tijdelijke buitenreclame met het vakmanschap dat nodig is voor een ambachtelijk product als het traditionele buizenframe, heeft Image Building in ruim 25 jaar tot een toonaangevend bedrijf gemaakt.

Combineer dat met een innovatief product als de Trotter waarmee een ambachtelijke markt kan worden geïndustrialiseerd en je krijgt echt een krachtige en toekomstbestendige onderneming die internationaal haar vleugels kan uitslaan. Door de verschillende bedrijfsonderdelen goed op elkaar af te stemmen en waar mogelijk met elkaar te laten samenwerken, is de winst van het geheel groter dan de optelsom van de onderliggende delen.

Zo'n 11 jaar geleden heeft het bedrijf zien aankomen dat er behoefte is aan flexibele en innovatieve oplossingen in de markt van de tijdelijke buitenreclame. Er is toen stevig ingezet op de ontwikkeling van de Trotter. Dit heeft veel investeringen gevergd en aanvankelijk lag de focus op het zo breed mogelijk exploiteren van de Trotter in allerlei verschillende markten. Deze flexibiliteit is tijdens het afgelopen jaren met de uitbraak van covid-19 positief gebleken. Wij konden goed schakelen in de branches en ondanks de lockdowns toch een start in Duitsland maken.

Inmiddels is bewezen dat het product voldoet aan de behoeften in de markt. Bovendien is het concept zo ontwikkeld dat het overal ter wereld kan worden uitgerold. Hiervoor zijn diverse bedrijfsmodellen mogelijk, afhankelijk van de afstand en situatie per land. Het belangrijkste uitgangspunt van die modellen was dat wij te allen tijde het product en het concept in eigen hand hebben gehouden.

In dit directieverslag geven wij onze visie op onze geconsolideerde winst- en verliesrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2023.

Toelichting op onze jaarcijfers

Na de reguliere Provinciale Staten verkiezingen in maart 2023, werd door de val van het kabinet in november van dat jaar een extra verkiezing voor de Tweede Kamer begin 2024 gepland. Dit was voor ons onverwacht, maar met de inspanningen van ons hele team zijn deze gelukkig ook weer goed verlopen. Aangezien de vraag naar onze media oplossingen tijdens de verkiezingen groter is dan de beschikbaarheid van Trotters, hebben we een aanvullend verkiezingsbord ontwikkeld op basis van ons frame concept. Hiermee kunnen wij zoveel mogelijk aan de vraag voldoen. Wij hebben daardoor extra omzet kunnen genereren met weliswaar een lagere marge dan bij de Trotter, maar hebben onze klanten niet hoeven te teleurstellen.

In totaal is de omzet met 25% gestegen. Deze stijging is voor een belangrijk deel toe te wijzen aan de extra verkiezingen. De bruto marge is daarentegen procentueel iets lager vanwege de relatief hogere kosten van de extra verkiezing.

De bedrijfskosten zijn licht gestegen. De grootste afwijking betreft de algemene kosten, hieronder vallen de eenmalige kosten van de begeleiding en (juridisch en financieel) advies rondom plaatsing van obligatielening op de NPEX en aanvullende financieringsoplossingen. Vanwege de krappe liquiditeitspositie in 2023 heeft het management afgezien van een deel van de management fee gedurende het jaar. Daarnaast zijn de autokosten aanzienlijk verminderd.

Als gevolg van de corona epidemie en de kosten van de storm in 2022 hadden wij eind 2022 een hoge schuld opgebouwd. Deze hebben wij slechts voor een gedeelte in 2023 kunnen herfinancieren. Het andere deel is gefaseerd voldaan met middelen die vrijkwamen uit de opbrengsten van de extra verkiezing.

Vooruitzichten 2024 en verder

Inmiddels is 2024 al deels verstreken en hebben wij een goed zicht over het verloop van heel 2024.

De reguliere omzet is verder gegroeid en ook de verkiezingen in mei zijn conform verwachting verlopen. Ondanks dat het jaar maar één verkiezing telt, verwachten wij voor 2024 in de buurt te komen van het resultaat van 2023 met dubbele verkiezingen.

Niettemin wordt de onderneming geconfronteerd met twee belangrijke problemen. Enerzijds is er een tekort aan liquiditeiten om op dit moment aan de lopende rente- en aflossingsverplichtingen te kunnen voldoen. Anderzijds is er het afgelopen jaar een ernstig verschil van inzicht ontstaan tussen de beide bestuurders over het te voeren beleid. Dat is zodanig geëscaleerd dat de aandeelhouders in augustus hebben besloten één bestuurder tijdelijk te schorsen. Gelukkig is er inmiddels overeenstemming bereikt tussen de betrokken partijen, waarbij de geschorste bestuurder vrijwillig en in goed onderling overleg met de aandeelhouders per direct zijn bestuursfunctie neerlegt.

Terugkomend op de problematiek rondom de rente- en aflossingsverplichtingen, hebben we door het bestuursgeschil de benodigde herfinanciering helaas nog niet kunnen realiseren. De operationele kasstroom is onverminderd positief, echter niet voldoende om op korte termijn aan de rente aflossingsdruk te kunnen voldoen. Bovendien is 2025 het enige jaar (in de komende jaren tot aan 2033) waarin er geen verkiezingen plaatsvinden, wat leidt tot een lagere kasstroom dan normaal. Dit alles leidt tot een tekort in onze aflossingscapaciteit. Om die reden zijn we volop in gesprek met onze financiers om een passende oplossing voor dit probleem te vinden.

Maar niet alleen treffen we maatregelen op het gebied van onze financiering. Ook zijn we doende om kosten te besparen en wijzigingen aan te brengen in onze organisatiestructuur. Daarbij wordt ook nadrukkelijk gekeken naar het verlagen van de vaste lasten en de mogelijkheid om op variabele basis capaciteit van buiten in te huren, zodat we ook in een jaar zonder verkiezingen een positief resultaat kunnen waarborgen.

Overigens is het niet ondenkbaar dat er in de komende periode alsnog een verkiezing plaatsvindt, wat een gunstig effect zal hebben op ons resultaat en liquiditeitspositie.

Doordat er vanaf 2026 weer 7 opeenvolgende jaren verkiezingen zijn, denken we met aangepaste financieringsvoorwaarden een realistisch aflossingsschema te realiseren, om zodoende op duurzame wijze de schuldenlast terug te brengen.

Met onze huidige Trotter portefeuille kunnen wij verder groeien, zonder opnieuw te hoeven investeren in nieuwe Trotters.

Ondanks alle uitdagingen waar het bedrijf momenteel voor staat, zien wij op basis van de voorgestelde reorganisatiemaatregelen de komende jaren toch met vertrouwen tegemoet, vanwege onder meer de lange levensduur van de onze producten en de lange termijn verwachte operationele kasstroom.

Valkenburg, september 2024

Michaël Truijen

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2023

5 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

ACTIVA

(Na voorstel resultaatbestemming)

	€	31-12-2023 €	€	31-12-2022 €
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		930.144		902.744
Materiële vaste activa		13.554.693		13.591.189
Financiële vaste activa		946.297		959.266
Vlottende activa				
Voorraden		408.204		399.200
Vorderingen				
Handelsdebiteuren	1.049.856		979.191	
Overige verbonden partijen	364.214		146.365	
Aandeelhouders en deelnemingen	457.485		455.330	
Belastingvorderingen	27.446		-	
Overlopende activa	408.488		556.159	
		<u>2.307.489</u>		<u>2.137.045</u>
Liquide middelen		301.747		513.631
Totaal		<u><u>18.448.574</u></u>		<u><u>18.503.075</u></u>

PASSIVA

(Na voorstel resultaatbestemming)

	€	31-12-2023 €	€	31-12-2022 €
Groepsvermogen				
Eigen vermogen rechtspersoon	8.074.859		7.343.244	
Aandeel van derden in het groepsvermogen	105.977		86.204	
		<u>8.180.836</u>		<u>7.429.448</u>
Voorzieningen		687.300		600.851
Langlopende schulden		6.492.940		7.323.138
Kortlopende schulden				
Financiële verplichtingen (kortlopend)	1.154.907		623.364	
Schulden aan banken	340.727		417.158	
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	586.610		579.895	
Overige verbonden partijen	153.888		198.675	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	423.363		542.067	
Overlopende passiva	428.003		788.479	
		<u>3.087.498</u>		<u>3.149.638</u>
Totaal		<u><u>18.448.574</u></u>		<u><u>18.450.140</u></u>

6 WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2023

	2023	2022
€	€	€
Netto-omzet	8.868.512	7.074.481
Inkoopwaarde van de omzet	-2.040.480	-1.363.126
Brutomarge	6.828.032	5.711.355
Personeelskosten	3.198.998	2.990.995
Afschrijvingen en waardeverminderingen	127.622	155.974
Overige bedrijfskosten		
Beheervergoedingen	215.256	300.744
Huisvestingskosten	327.245	303.342
Exploitatiekosten	100.679	81.178
Verkoopkosten	280.184	286.724
Auto- en transportkosten	445.762	580.321
Kantoorkosten	128.908	136.431
Algemene kosten	569.636	270.416
Som der kosten	5.394.290	5.106.125
Bedrijfsresultaat	1.433.742	605.230
Financiële baten en lasten	-518.492	-461.510
Resultaat voor belastingen	915.250	143.720
Belastingen	-63.042	232.230
Resultaat na belastingen	852.208	375.950
Aandeel van derden in het resultaat	16.031	2.207
Nettoresultaat na belasting	836.177	373.743

7 ALGEMENE TOELICHTING

Naam rechtspersoon	Image Building Holding B.V.
Rechtsvorm	Besloten vennootschap
Zetel rechtspersoon	's-Gravenhage
Inschrijvingsnummer Kamer van Koophandel	27276179
Basisgrondslagen	Commercieel

Belangrijkste activiteiten

Missie

We bieden onze opdrachtgevers een one-stop-shop met als doel om hun boodschap zichtbaar te maken voor hun doelgroep middels diverse reclamedragers. Ontzorgen is de basis. We plaatsen binnen circa vijf werkdagen en 'Nee' wordt altijd gevolgd door een alternatief.

Producten

Image Building Groep heeft de volgende productlijnen in haar assortiment:

- Het aluminium buizenframe is waar het bij Image Building allemaal mee begon. Het aluminium buizenframe is met haar industriële uiterlijk niet meer weg te denken uit de buitenreclame markt. Met dit product kan oneindig worden gevarieerd en is door hergebruik van buizen en koppelingen zeer duurzaam.
- Voor locaties met een glazen gevel is (raam)folie zeer geschikt. Het geeft een groot effect op de uitstraling van een locatie. Het plaatsen van raamfolie biedt bijvoorbeeld de mogelijkheid om de ruimte erachter te maskeren of om de passanten een impressie te geven van hoe de locatie er mogelijk uit kan komen te zien.
- Het blindframe is een stijlvol en strak product. Dit product kan voor zowel tijdelijke als langdurige uitingen zeer goed ingezet worden. Een geprint doek wordt om een aluminium profiel gespannen waardoor het een (semi)permanente uitstraling krijgt. Het blindframe zoals wij hem plaatsen is uitermate geschikt voor outdoor communicatie. Daarbij wordt de kwaliteit gegarandeerd. Het product is bestand tegen de onstuimige Nederlandse weersomstandigheden.
- De Trotter, een mobiel billboard, is de eerste kwalitatieve mobiele buitenreclamedrager. Hij bestaat uit een mooi afgewerkte betonnen voet, een in hoogte instelbare zuil en een aluminium kap met beeldrager. De Trotter is plaatsbaar op nagenoeg iedere ondergrond en gaat niet de grond in, zodat geen rekening gehouden hoeft te worden met kabels en leidingen. De Trotter heeft de duurzaamheid en uitstraling van straatmeubilair. Deze eye-catcher is de ideale oplossing voor buitenreclame en informatievoorziening van hoog niveau.

Locatie feitelijke activiteiten

De feitelijke activiteiten worden uitgevoerd aan de Marinevliegkamp 238 A te Valkenburg.

Grondslag consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Image Building Holding B.V. zijn de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen en andere rechtspersonen waarop een overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover de centrale leiding wordt gevoerd. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van Image Building Holding B.V.. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie betrokken rechtspersonen en vennootschappen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen zijn afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Consolidatiekring

De resultaten van nieuw verworven groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie meegenomen rechtspersonen en vennootschappen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. De betaalde goodwill wordt geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur. De resultaten van afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de groepsband wordt verbroken.

Overzicht geconsolideerde belangen

<i>Naam rechtspersoon</i>	<i>Vestigingsplaats</i>	<i>% kapitaal</i>
Image Building B.V.	's-Gravenhage	100,0
Outforce Media B.V.	's-Gravenhage	100,0
Trotter International Holding B.V.	's-Gravenhage	100,0
Trotter Properties B.V.	's-Gravenhage	100,0
Trotter.eu B.V.	's-Gravenhage	100,0
Trotter UK B.V.	's-Gravenhage	51,0
Trotter Deutschland GmbH	Emmerich am Rhein	100,0

Informatie met betrekking tot de continuïteit

De vennootschap is diverse verplichtingen aangegaan ter financiering van de onderneming. In de loop van 2024 is een liquiditeitstekort ontstaan door de kortlopende aflossingsverplichtingen hiervan. In overleg met de financieringspartijen is tijdelijk uitstel overeengekomen voor een aantal aflossingsverplichtingen. Om het (tijdelijk) liquiditeitstekort te kunnen dekken of te verlichten is de vennootschap in onderhandeling getreden met de financieringspartijen.

De continuïteit van de vennootschap hangt in hoge mate af van de bereidheid van de financieringspartijen de financieringen te continueren dan wel te converteren naar aandelenkapitaal. Anderzijds tracht de vennootschap meer nadruk te leggen op de verkoop van Trotters om het werkkapitaal te versterken.

Hierdoor bestaat er een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden van de vennootschap.

De directie van de vennootschap heeft een positief vooruitzicht voor de langere termijn. In het directieverslag treft u deze visie aan. De in de onderhavige jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Image Building Holding B.V. zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

8 GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

ALGEMEEN

Algemene grondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Algemene grondslagen voor waardering activa en passiva

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

Algemene grondslagen bepaling resultaat

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Materiële fouten

In de vergelijkende cijfers van deze jaarrekening heeft een fouterstel plaatsgevonden. De balanspost latente belastingverplichtingen was per 31 december 2021 (€ 600.851) niet separaat gerubriceerd, deze was begrepen in de herwaarderingsreserve die onderdeel uitmaakt van het eigen vermogen. Deze fout is retrospectief hersteld. Voor fouterstel bedroeg het saldo van het eigen vermogen per 1 januari 2022 € 7.944.095, na fouterstel bedraagt deze € 7.343.244.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING ACTIVA

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen actuele waarde, behalve de verbouwingen. De taxatie vindt periodiek plaats door een onafhankelijk taxateur. De herwaardering wordt weergegeven exclusief cumulatieve afschrijvingen.

Machines en installaties

Dit betreft alle gereedschappen, machines en matrijzen die in gebruik zijn. In het algemeen is er bij deze post een forse initiële afschrijving bij indien nieuw aangeschaft, met daarna een minimale waardeverminderingen.

Inventaris

Dit betreft alle meubilair, computers, en printers en de delen van de verbouwing die nog een waarde vertegenwoordigen.

Vervoermiddelen

Dit betreft het gehele wagenpark, bestaande uit personenauto's, werkbussen, hoogwerkers en vrachtwagens.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Trotters

Deze post bevat de Trotters en de in gebruik zijnde LED blokken voor de LED-Trotters. De enkele nog in gebruik zijnde prototypes uit 2012 zijn niet opgenomen in de waardering. De taxateur heeft het gebruik van duurzame materialen benadrukt en geeft een levensduur van tientallen jaren aan. Aangezien in de verhuur geen onderscheid wordt gemaakt in de leeftijd van de Trotter is in de waardering ook geen onderscheid gemaakt in leeftijd van de Trotters. De verdien capaciteit is onafhankelijk van de leeftijd. De waardering is ook onderhevig is kostprijsmutaties in lonen en materialen die worden gebruikt.

In de waardering is ook inbegrepen het gehele concept, de duurzame en de bijna onderhoudsvrije uitvoering van de Trotters en het daarop rustende intellectuele eigendom. De waardering is daarmee hoger dan de directe productiekosten aan materiaal en arbeid.

In de afgelopen jaren zijn de materiaalkosten en de lonen gestegen. Dit heeft, naast de investeringen geleid tot een waardevermeerdering. De waardering is inclusief de bij de Trotters behorende transport- en opslagbokken.

Frames

Dit betreft al het materiaal (aluminium buizen, koppelingen) dat op voorraad of in gebruik is. Er is een afslag gedaan op de waarde voor het ophalen van de geplaatste frames. De waarde van frames wordt grotendeels bepaald door de prijzen van aluminium. Hierdoor kunnen in de waardering fluctuaties ontstaan.

Verbouwing

Dit betreft de uitgevoerde verbouwingen voor de nieuwe locatie in Valkenburg van het kantoor en de werkplaats. De verbouwingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs plus bijkomende kosten of vervaardigingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (nettovermogenswaarde). Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Image Building Holding B.V. in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen. De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaarding worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Als resultaat wordt verantwoord het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat. Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Als resultaat wordt in aanmerking genomen het in het verslagjaar gedeclareerde dividend van de deelneming, waarbij niet in contanten uitgekeerde dividenden worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare fiscale verliezen en voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waardingsgrondslagen anderzijds, met dien verstande dat latente belastingvorderingen alleen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verliezen kunnen worden gecompenseerd.

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld. Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde onder aftrek van transactiekosten (indien materieel). Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, welke in het algemeen gelijk is aan de nominale waarde. Bij de waardering wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen.

Vorraden

Vorraden grond- en hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde. Deze lagere marktwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde inclusief transactiekosten indien materieel. De vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen, onder aftrek van voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING PASSIVA

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. Pensioenvoorzieningen worden gewaardeerd op basis van actuariële grondslagen. De overige voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Voorziening voor belastingen

Voor in de toekomst te betalen belastingbedragen uit hoofde van verschillen tussen commerciële en fiscale balanswaarderingen wordt een voorziening getroffen ter grootte van de som van deze verschillen vermenigvuldigd met het geldende belastingtarief.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR BEPALING RESULTAAT

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten van de in het verslagjaar geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen. Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden verantwoord op het moment dat alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's zijn overgegaan op de koper. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend. Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht, gebaseerd op de tot dat moment in het kader van de dienstverlening gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte kosten van de totaal te verrichten dienstverlening. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Brutomarge

De brutomarge bestaat uit het verschil tussen de netto-omzet en de kostprijs van de omzet, alsmede uit de overige bedrijfsopbrengsten.

Overige bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rentebaten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa.

Rentelasten en soortgelijke kosten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening, en waarbij actieve belastinglatenties (indien van toepassing) slechts worden gewaardeerd voor zover de realisatie daarvan waarschijnlijk is.

9 TOELICHTING OP BALANS

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Kosten van ontwikkeling		
Ontwikkeling trotters	33.470	50.607
Ontwikkeling software (BOS)	896.674	852.137
Totaal	<u>930.144</u>	<u>902.744</u>

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de immateriële vaste activa gedurende het boekjaar weer:

	<u>Kosten van ontwikkeling</u>
	€
Boekwaarde 1 januari 2023	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	1.853.997
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-951.253
	<u>902.744</u>
Mutaties 2023	
Investerings	129.751
Afschrijvingen	-102.351
	<u>27.400</u>
Boekwaarde 31 december 2023	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	1.983.748
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.053.604
	<u>930.144</u>
Afschrijvingspercentage	10,0

MATERIËLE VASTE ACTIVA

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Machines en installaties		
Machines en gereedschappen	564.000	512.771
Andere vaste bedrijfsmiddelen		
Verbouwing	39.899	61.398
Inventaris	98.794	42.190
Trotters en LED-blokken	10.650.000	10.699.146
Frames	1.340.000	1.466.159
Vervoermiddelen	862.000	809.525
	<u>12.990.693</u>	<u>13.078.418</u>
Totaal	<u>13.554.693</u>	<u>13.591.189</u>

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de materiële vaste activa gedurende het boekjaar weer:

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
	€	€	€
Boekwaarde 1 januari 2023			
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	650.149	11.382.518	12.032.667
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-158.525	-153.850	-312.375
Cumulatieve herwaarderings	21.147	1.849.750	1.870.897
	<u>512.771</u>	<u>13.078.418</u>	<u>13.591.189</u>
Mutaties 2023			
Investerings	-	209.366	209.366
Desinvesterings	-	-120.000	-120.000
Herwaarderings (minus terugnemings afschrijvingen en verkrijgingsprijs)	51.229	-151.820	-100.591
Afschrijvingen	-	-25.271	-25.271
	<u>51.229</u>	<u>-87.725</u>	<u>-36.496</u>
Boekwaarde 31 december 2023			
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	650.149	11.096.294	11.746.443
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-138.829	-188.838	-327.667
Cumulatieve herwaarderings	52.680	2.083.237	2.135.917
	<u>564.000</u>	<u>12.990.693</u>	<u>13.554.693</u>

Toelichting

De waardering van de materiële vaste activa berust op een taxatie verricht in januari 2024 door een gecertificeerd Register-Taxateur.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Latente belastingvorderingen		
Beschikbare voorwaartse verliescompensatie	690.327	676.027
Overige vorderingen (langlopend)		
Borgsommen huur	51.420	51.420
Vooruitbetaalde kosten m.b.t. obligatieleningen NPEX	105.800	133.069
Lening TPV 1 B.V.	98.750	98.750
	<u>255.970</u>	<u>283.239</u>
Totaal	<u>946.297</u>	<u>959.266</u>

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de financiële vaste activa gedurende het boekjaar weer:

	<u>Latente belasting- vorderingen</u>	<u>Overige vorderingen (langlopend)</u>	<u>Totaal</u>
	€	€	€
Boekwaarde 1 januari 2023	676.027	283.239	959.266
Mutaties 2023			
Investerings	14.300	-	14.300
Desinvesterings	-	-27.269	-27.269
	<u>14.300</u>	<u>-27.269</u>	<u>-12.969</u>
Boekwaarde 31 december 2023	<u>690.327</u>	<u>255.970</u>	<u>946.297</u>

Toelichting
Beschikbare voorwaartse verliescompensatie

Per 31 december 2023 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen van de geconsolideerde belangen € 3.633.302. Voor deze compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen die is gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief van 19%.

VOORRADEN

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Grond- en hulpstoffen		
Voorraad onderdelen t.b.v. bouw troppers	486.704	415.850
Voorraad overige onderdelen	119.000	119.000
Voorziening incurante voorraad onderdelen t.b.v. bouw troppers	-168.500	-106.650
Voorziening incurante voorraad overige onderdelen	-29.000	-29.000
Totaal	<u>408.204</u>	<u>399.200</u>

Toelichting

De getroffen voorziening berust op een taxatie verricht in januari 2024 door een gecertificeerd Register-Taxateur.

VORDERINGEN

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Vorderingen op handelsdebiteuren, bruto		
Debiteuren	1.056.441	983.542
Voorziening dubieuze debiteuren	-6.585	-4.351
	<u>1.049.856</u>	<u>979.191</u>
Overige verbonden partijen		
Rekening-courant TPV 1 B.V.	364.214	146.365
Aandeelhouders en deelnemingen		
Rekening-courant Miller B.V.	293.063	283.553
Rekening-courant Loods B.V.	164.422	171.777
	<u>457.485</u>	<u>455.330</u>
Belastingvorderingen		
Vennootschapsbelasting	27.446	-
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde bedragen	305.819	437.335
Overigen	102.669	118.824
	<u>408.488</u>	<u>556.159</u>
Totaal	<u><u>2.307.489</u></u>	<u><u>2.137.045</u></u>

Toelichting

Een rente wordt in rekening gebracht gelijk aan het 3 maands Euribor in de laatste maand van het jaar met een opslag van 2%.

LIQUIDE MIDDELEN

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Banktegoeden	300.773	513.631
Kasmiddelen	974	-
Totaal	<u>301.747</u>	<u>513.631</u>

Toelichting

De per balansdatum aanwezige liquide middelen staan de vennootschap ter vrije beschikking.

GROEPSVERMOGEN
Toelichting

In het groepsvermogen is begrepen een herwaarderingsreserve van € 2.135.917 (2022: € 1.870.897) en een wettelijke reserve van € 930.144 (2022: € 902.744). De herwaarderingsreserve wordt weergegeven exclusief cumulatieve afschrijvingen.

VOORZIENINGEN

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Voorziening voor belastingen		
Latente belastingverplichtingen	687.300	600.851
Totaal	<u>687.300</u>	<u>600.851</u>

Voorziening voor belastingen

Het verloop van de post is als volgt:

	2023	2022
	€	€
<i>Voorziening voor belastingen</i>		
Stand 1 januari	600.851	600.851
Toename van voorziening	86.449	-
Stand 31 december	<u>687.300</u>	<u>600.851</u>

LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Andere obligaties en onderhandse leningen		
Obligatieleningen NPEX	3.533.000	3.963.000
Financiële lease verplichtingen (langlopend)		
Leaseverplichting ABC Finance (321 trotters)	558.070	-
Leaseverplichting ABC Finance (190 Trotters)	-	344.434
Leaseverplichting BNP (200 Trotters)	289.219	311.964
Leaseverplichting Beequip (100 Trotters)	288.547	471.978
Leaseverplichting Volvo vrachtwagen (97-BRB-4)	153.005	175.440
Leaseverplichting ABC Finance (62 trotters)	-	165.626
Leaseverplichting ABC Finance (69 Trotters)	-	30.647
Leaseverplichting Scania Vrachtwagen (69-BBV-5)	-	60.176
Leaseverplichting Volvo aanhanger (88-WX-TX)	21.970	27.002
Leaseverplichting Mercedes Benz (VBZ-70-J)	1.224	14.160
Leaseverplichting Hoogwerker (V-592-LR)	30.564	3.500
Leaseverplichting Mercedes Benz (VPH-64-J)	20.492	-
Leaseverplichting Scania Aanhanger (10-WK-DL)	-	9.901
	<u>1.363.091</u>	<u>1.614.828</u>

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Schulden aan aandeelhouders en deelnemingen		
Lening Pecari B.V.	409.722	290.178
Belastingen en premies sociale verzekeringen (bijzonder uitstel)		
Vennootschapsbelastingenschulden (uitstelregeling Corona)	-	12.507
Omzetbelastingenschulden (uitstelregeling Corona)	432.174	562.987
Loonheffing- en premieschulden (uitstelregeling Corona)	492.453	679.638
Overige schulden		
Lening private investeerder	200.000	200.000
Lening BridgeFund III	62.500	-
	<u>262.500</u>	<u>200.000</u>
Totaal	<u>6.492.940</u>	<u>7.323.138</u>

Toelichting Obligatieleningen NPEX

Obligatielening II

Op 4 februari 2020 is door Image Building Holding B.V. een obligatielening uitgegeven met een totale inschrijving ad € 1.500.000. De uitgegeven obligaties hebben een nominale waarde ad € 1.000. De obligaties worden voor de beleggers beheerd door de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. De Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigd de belangen van de obligatiehouders waarvan de obligaties via de NPEX worden verhandeld. De obligaties van nominaal € 1.000 zijn achtergesteld. Het rentepercentage is 8% op jaarbasis en wordt maandelijks aan de obligatiehouders uitgekeerd voor een bedrag ad € 6,67 per obligatie. Aflossingsdatum voor de obligatielening is 3 februari 2026. De overige voorwaarden worden genoemd in de zekerhedenakte tussen Image Building Holding B.V. en Stichting Bewaarbedrijf NPEX, alsmede in de garantieovereenkomst tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen en Image Building Holding B.V.

Obligatielening III

Op 20 april 2020 is door Image Building Holding B.V. een obligatielening uitgegeven met een totale inschrijving ad € 604.000. Deze obligaties zijn gebruikt om de obligatielening I deels af te lossen. De uitgegeven obligaties hebben een nominale waarde ad € 1.000. De obligaties worden voor de beleggers beheerd door de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. De Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigd de belangen van de obligatiehouders waarvan de obligaties via de NPEX worden verhandeld. De obligaties van nominaal € 1.000 zijn achtergesteld. Het rentepercentage is 8% op jaarbasis en wordt maandelijks aan de obligatiehouders uitgekeerd voor een bedrag ad € 6,67 per obligatie. Aflossingsdatum voor de obligatielening is 19 april 2026. De overige voorwaarden worden genoemd in de zekerhedenakte tussen Image Building Holding B.V. en Stichting Bewaarbedrijf NPEX.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Obligatielening IV

Op 12 december 2022 is door Image Building Holding B.V. een obligatielening uitgegeven met een totale inschrijving ad € 1.429.000. De uitgegeven obligaties hebben een nominale waarde ad € 1.000. De obligaties worden voor de beleggers beheerd door de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. De Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigd de belangen van de obligatiehouders waarvan de obligaties via de NPEX worden verhandeld. De obligaties van nominaal € 1.000 zijn achtergesteld. Het rentepercentage is 9% op jaarbasis en wordt maandelijks aan de obligatiehouders uitgekeerd voor een bedrag ad € 7,50 per obligatie. Aflossingsdatum voor de obligatielening is 11 december 2028. De overige voorwaarden worden genoemd in de zekerhedenakte tussen Image Building Holding B.V. en Stichting Bewaarbedrijf NPEX.

Lening Pecari B.V.

Van de lening van Pecari B.V. is voor een bedrag van € 290.177 in 2023 overgenomen van Trotter International Holding B.V. Het restant van € 209.823 is in 2023 opgenomen waarmee de hoofdsom € 500.000 bedraagt. Het rentepercentage is 3,5% op jaarbasis. De lening heeft een looptijd van 6 jaar met ingang van 1 januari 2023. Vanaf 1 januari 2024 wordt de lening afgelost in 60 maanden. Ter zekerheidsstelling is een pandrecht afgegeven op 135 Trotters.

Lening private investeerder

Op 15 augustus 2022 is door Image Building Holding B.V. een lening aangegaan met een totaalbedrag ad € 200.000. Dit bedrag staat gelijk aan 200 obligaties met een nominale waarde ad € 1.000. Het rentepercentage is 8% op jaarbasis en wordt maandelijks uitgekeerd voor een bedrag ad € 6,67 per obligatie. De lening heeft een looptijd van 60 maanden en is aflossingsvrij. Deze lening is achtergesteld.

Lening BridgeFund III

Op 30 juni 2023 is door Image Building Holding B.V. een lening aangegaan met een hoofdsom van € 250.000. Het rentepercentage is 18,9% op jaarbasis. De lening heeft een looptijd van 24 maanden en wordt wekelijks afgelost met een termijnbedrag van € 2.865,38. De aflossingsverplichting voor het komend jaar is verantwoord onder de kortlopende schulden.

Belastingen en premies sociale verzekeringen (bijzonder uitstel)

Er is gebruik gemaakt van de uitstelregeling voor de omzetbelasting en loonheffing. Deze posities dienen vanaf 1 oktober 2022 in 7 jaar te worden terugbetaald en zijn derhalve gepresenteerd als langlopende verplichtingen. De aflossingsverplichting voor het komend jaar is verantwoord onder de kortlopende schulden.

Financiële lease verplichtingen

Deze lease verplichtingenleningen zijn verstrekt ter financiering van diverse objecten. De looptijden, aflossingen en rentepercentages zijn variërend. De afgegeven zekerheden betreft de leaseobjecten.

Aflossingsverplichtingen binnen 12 maanden na afloop van het boekjaar zijn niet begrepen in de hierboven genoemde bedragen, maar opgenomen onder de kortlopende schulden.

KORTLOPENDE SCHULDEN

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Financiële verplichtingen (kortlopend)	1.154.907	623.364
Schulden aan banken		
NL75 INGB 0007 4255 72	340.727	417.158
	<u>340.727</u>	<u>417.158</u>
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	586.610	579.895
Overige verbonden partijen		
Rekening-courant HJGL Holding B.V.	153.888	198.675
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Vennootschapsbelastingsschulden	-	20.896
Omzetbelastingsschulden	315.343	416.853
Loonheffing- en premieschulden	108.020	104.318
	<u>423.363</u>	<u>542.067</u>
Overlopende passiva		
Reservering vakantiegeld	89.655	91.224
Reservering vakantiedagen	76.431	61.467
Reservering accountantskosten	45.000	47.120
Reservering accountantskosten i.v.m. NOW controle	-	21.000
Reservering advieskosten	36.000	-
Terug te betalen NOW	61.275	94.905
Vooruitgefactureerde bedragen	-	387.733
Overigen	119.642	85.030
	<u>428.003</u>	<u>735.544</u>
Totaal	<u><u>3.087.498</u></u>	<u><u>3.096.703</u></u>

Toelichting
Schulden aan de bank

De vennootschap heeft beschikking over een kredietfaciliteit bij de ING. Per 31 december 2023 bedraagt het kredietlimiet € 350.000. Deze wordt maandelijks verlaagd met € 12.500.

Terug te betalen NOW

In 2020 en 2021 was er sprake van Coronasubsidies in de vorm van de Tegemoetkoming Vaste Lasten (TVL) en de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). In 2022 en 2023 was dit niet meer het geval. Op het moment van opmaken van dit jaarrapport waren alle aanvragen tot subsidieafrekeningen definitief ingediend.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Fiscale eenheid

De vennootschappen Image Building Holding B.V. en Image Building B.V. maken gezamenlijk deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en zijn uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Vermelding aansprakelijkheidsstelling

Image Building Holding B.V. heeft beschikking over een kredietfaciliteit bij de ING. De vennootschappen Trotter.eu B.V., Trotter Properties B.V., Trotter International Holding B.V., Outforce Media B.V. en Image Building B.V. zijn hiervoor mede aansprakelijk.

Betalingen ter verkrijging van (gebruiks)rechten

De vennootschap Trotter.eu B.V. is meerjarige financiële verplichtingen aangegaan terzake van de huur van 318 trotters. De overeenkomst vangt aan op 1 oktober 2020 en kent een looptijd van 90 maanden. De verplichting bedraagt € 112.956 voor 2024.

De vennootschap Image Building B.V. is voor onbepaalde tijd financiële verplichtingen aangegaan terzake van de huur van onroerende zaken. De verplichting voor 2024 bedraagt afgerond € 230.000.

10 TOELICHTING OP WINST- EN VERLIESREKENING

OMZET EN BRUTOMARGE

	2023	2022
	€	€
Netto-omzet		
Omzet Trotters	6.106.961	4.708.464
Omzet frames en stickers	1.998.392	1.967.576
Omzet overigen	763.159	398.441
	<u>8.868.512</u>	<u>7.074.481</u>
Som der bedrijfsopbrengsten	<u>8.868.512</u>	<u>7.074.481</u>
Inkoopwaarde van de omzet	2.040.480	1.363.126
Brutomarge (brutobedrijfsresultaat)	<u>6.828.032</u>	<u>5.711.355</u>

PERSONEELSKOSTEN

	2023	2022
	€	€
Lonen en salarissen		
Brutolonen	2.509.404	2.553.358
S&O Subsidie	-44.980	-38.341
Ontvangen ziekengeld	-41.807	-
UWV Noodmaatregel Corona	-11.689	754
Lage-inkomensvoordeel	-7.023	-
	<u>2.403.905</u>	<u>2.515.771</u>
Sociale lasten	445.709	458.884
Pensioenlasten	64.829	54.483
Andere personeelskosten		
Ziekteverzuimverzekering	70.102	54.505
Uitzendkrachten	75.465	171.519
Reiskostenvergoedingen	35.102	37.735
Kantinekosten	24.465	17.504
Onkostenvergoedingen	19.340	32.188
Arbodienst	7.724	6.446
Opleidingskosten	4.195	19.476
Wervingskosten personeel	1.008	79.405
Overige personeelskosten	84.215	53.367
Doorbelaste personeelskosten	-37.061	-510.288
	<u>284.555</u>	<u>-38.143</u>
Totaal	<u>3.198.998</u>	<u>2.990.995</u>

Tegemoetkoming NOW-regeling

In 2020 en 2021 was er sprake van Coronasubsidie in de vorm van de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). In 2022 en 2023 was dit niet meer het geval. Op het moment van opmaken van dit jaarrapport waren alle aanvragen tot subsidieafrekeningen definitief ingediend.

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

	2023	2022
	€	€
Afschrijving op immateriële vaste activa		
Afschrijving ontwikkeling trotters	17.137	94.540
Afschrijving ontwikkeling software (BOS)	85.214	-
	<u>102.351</u>	<u>94.540</u>
Afschrijving op materiële vaste activa	25.271	63.667
Boekresultaat op materiële vaste activa	-	-2.233
Totaal	<u><u>127.622</u></u>	<u><u>155.974</u></u>

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2023	2022
	€	€
Beheervergoedingen		
Managementvergoedingen Loods B.V.	78.000	120.000
Managementvergoedingen Miller B.V.	78.000	120.000
Managementvergoedingen HJC Mol Holding B.V.	59.256	60.744
	<u>215.256</u>	<u>300.744</u>
Huisvestingskosten		
Huurkosten	265.414	241.042
Energiekosten	27.973	30.516
Schoonmaakkosten	24.955	21.080
Overige huisvestingskosten	8.903	10.704
	<u>327.245</u>	<u>303.342</u>
Exploitatiekosten		
Onderhoud machines en gereedschap	76.077	40.748
Aanschaf klein gereedschap	24.443	38.835
Overige exploitatiekosten	159	1.595
	<u>100.679</u>	<u>81.178</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Verkoopkosten		
Reclame- en advertentiekosten	131.790	151.753
Representatiekosten	60.659	59.458
Reis- en verblijfkosten	25.107	20.447
Beurskosten	24.538	33.244
Product- en marktontwikkeling	16.250	16.750
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	2.234	-
Overige verkoopkosten	19.606	5.072
	<u>280.184</u>	<u>286.724</u>
Auto- en transportkosten		
Brandstofkosten	198.200	242.030
Onderhoudskosten	95.956	92.931
Lease- en huurkosten	30.235	88.286
Wegenbelasting	15.153	14.148
Verzekeringen	49.529	35.161
Mobiliteitsvergoedingen Loods B.V.	24.000	24.000
Mobiliteitsvergoedingen Miller B.V.	24.000	24.000
Overige autokosten	8.689	59.765
	<u>445.762</u>	<u>580.321</u>
Kantoorkosten		
Automatiseringskosten	60.262	69.151
Telefoonkosten	35.671	44.110
Contributies en abonnementen	4.287	6.040
Overige kantoorkosten	28.688	17.130
	<u>128.908</u>	<u>136.431</u>
Algemene kosten		
Accountantskosten	36.149	35.180
Advieskosten	410.644	106.979
Kosten NPEX	66.587	81.052
Patentkosten	24.320	19.523
Verzekeringen	49.746	42.728
Overige baten en lasten	-17.810	-15.046
	<u>569.636</u>	<u>270.416</u>
Totaal	<u>2.067.670</u>	<u>1.959.156</u>

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Rentebaten aandeelhouders en deelnemingen		
Rente rekening-courant Miller B.V.	8.743	7.798
Rente rekening-courant Loods B.V.	6.856	6.589
	<u>15.599</u>	<u>14.387</u>
Rentebaten andere partijen		
Rente lening TPV 1 B.V.	4.782	-
Rente rekening-courant TPV 1 B.V.	1.856	-
Overige rentebaten	130	-
	<u>6.768</u>	<u>-</u>
Rentelasten aandeelhouders en deelnemingen		
Rente lening Pecari B.V.	-23.251	-9.966
Rentelasten overige verbonden maatschappijen		
Rente rekening-courant HJGL Holding B.V.	-6.913	-7.683
Rente rekening-courant TPV 1 B.V.	-2.158	-232
	<u>-9.071</u>	<u>-7.915</u>
Rentelasten banken		
Rente obligatieleningen	-323.739	-301.275
Rente leaseverplichtingen	-117.242	-109.798
Rente leningen BridgeFund	-17.549	-18.738
	<u>-458.530</u>	<u>-429.811</u>
Rentelasten andere partijen		
Rente- en bankkosten	-20.937	-19.665
Rente lening private investeerder	-16.000	-6.667
Overige rentelasten	-13.070	-1.873
	<u>-50.007</u>	<u>-28.205</u>
Financiële baten en lasten (saldo)	<u><u>-518.492</u></u>	<u><u>-461.510</u></u>

BELASTINGEN

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Latente vennootschapsbelasting		
Mutatie latente belastingvorderingen	-14.300	-251.511
Mutatie latente belastingverplichtingen	86.449	-
	<u>72.149</u>	<u>-251.511</u>
Vennootschapsbelasting huidig boekjaar		
Vennootschapsbelasting	2.561	19.281
Vennootschapsbelasting (carry-back)	-11.668	-
	<u>-9.107</u>	<u>19.281</u>
Belastingen resultaat	<u>63.042</u>	<u>-232.230</u>

11 OVERIGE TOELICHTINGEN

WERKNEMERS

Het gemiddelde aantal werknemers gedurende het boekjaar bij Image Building Holding B.V. bedroeg:

Gemiddeld aantal werknemers over periode

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	fte	fte
Werkzaam binnen Nederland	49,0	51,0
Werkzaam buiten Nederland	8,0	9,0
Totaal	<u>57,0</u>	<u>60,0</u>

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In 2024 is de deelneming Trotter.UK B.V. verkocht.

ONDERTEKENING

's-Gravenhage, 10 september 2024

<i>Naam</i>	<i>Functie</i>	<i>Rechtspersoon</i>	<i>Handtekening</i>
De heer M.P.F. Truijen	Bestuurder	Loods B.V.	

Image Building Holding B.V.

Bijlage 2. bij indicatieve waardebeoordeling 8 oktober 2024

Image Building Holding B.V.

Globale waarde-indicatie

Opmerkingen vooraf

Onderstaand is een waarde-indicatie uitgewerkt op basis van de z.g. "verbeterde rentabiliteitsmethode".

Bij de rentabiliteitswaarde methode wordt de waarde bepaald op basis van de behaalde resultaten van de onderneming en een rendementseis. De rendementseis weerspiegelt het rendement dat een koper verlangt op zijn investering en wordt bepaald op basis van een z.g. risicovrije voet met een aantal risico-opslagen (hoe hoger het risico, hoe hoger het geëiste rendement, hoe lager het bedrag dat een koper zal willen betalen). De rendementseis is van groot belang op de waarde van de aandelen, de bepaling van de risico-opslagen is echter niet eenduidig. Als vuistregel kan worden aangenomen dat de rendementseis in het MKB grofweg tussen de 15% en 25% ligt.

De verbeterde rentabiliteitsmethode houdt rekening met een genormaliseerde financieringsverhouding tussen eigen en vreemd vermogen. Het resultaat wordt vermenigvuldigd met een factor op basis van de gestelde rentabiliteitseis. De uitkomst wordt vervolgens gecorrigeerd aan de hand van de genormaliseerde financierings- en balansverhoudingen.

De verbeterde rentabiliteitsmethode veronderstelt dat het (gemiddeld) behaalde netto-resultaat ook in de toekomst haalbaar blijft. In een situatie met wisselende resultaten en onzekere vooruitzichten is dat een nadeel van deze methode.

Andere bekende waarderingmethoden zoals de intrinsieke waarde methode en de discounted cashflow methode lijken echter minder geschikt.

Bij de intrinsieke waarde wordt het eigen vermogen zoals dat blijkt uit de balans gecorrigeerd met eventuele stille reserves in de activa. Omdat deze methode niets zegt over de winstgevendheid van een bedrijf maar enkel aansluit bij het (statische) gegeven van het eigen vermogen is deze methode minder geschikt voor de waardering van een actieve onderneming. De intrinsieke waarde (het boekhoudkundig eigen vermogen) vormt in theorie wel de minimumwaarde van de onderneming.

De discounted cash flow methode (waarvan de z.g. "adjusted present value" een variant is), wordt gezien als de "meest juiste" waarderingmethode, omdat de waarde wordt bepaald op basis van toekomstige vrije kasstromen. Deze methode vereist echter een volledig en betrouwbaar inzicht in de toekomstige kasstromen binnen het te waarderen bedrijf. Dat houdt in dat voor een prognoseperiode van een aantal jaren betrouwbare exploitatieprognoses, balansprognoses en investeringsprognoses beschikbaar moeten zijn.

Onderstaande cijfermatige gegevens hebben betrekking op Image Building Holding B.V. en zijn ontleend aan de jaarstukken. Er is op de beschikbare jaarstukken geen accountantscontrole toegepast, er is ook geen due diligence uitgevoerd. Er kan dan ook geen zekerheid worden gegeven over de betrouwbaarheid en de uitkomsten van de beschikbare cijfers.

Uitwerking

Resultaten

Het resultaat voor belastingen luidt als volgt.

	weging	€
2024	3	854.421
2023	2	915.250
2022 (genormaliseerd cf. accountantsverslag 2022)	1	904.924
Gemiddeld resultaat voor belastingen		<u><u>883.115</u></u>
Gemiddeld resultaat voor belastingen		883.115
		-
		-
		-
		<u><u>883.115</u></u>

Ten behoeve van de waarde-indicatie wordt wel een nadrukkelijk voorbehoud gemaakt dat verondersteld wordt dat deze winst ook in de nabije toekomst gerealiseerd kan blijven worden (zoals hiervoor aangegeven is dat een onzekere veronderstelling).

Balans

De geconsolideerde balans per 31-12-2023 luidt als volgt.
(Anders dan in de jaarrekening is deze ná verwerking van het voorstel resultaatverdeling)

	€		€
ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële vaste activa	930.144	Eigen vermogen	8.180.836
Materiële vaste activa	13.554.693	Latente belastingverplichtingen	687.300
Financiële vaste activa	946.297	Langlopende leningen	5.568.313
Voorraad	408.204	Langelopende belastingschulden	924.627
Vorderingen	2.307.489	Kortlopende schulden	3.087.498
Liquide middelen	301.747		
	<u>18.448.574</u>		<u>18.448.574</u>

Solvabiliteit	44%
Gewenste solvabiliteit	30%
Eigen vermogen op basis van gewenste solvabiliteit	€ 5.534.572
Eigen vermogen volgens balans	€ 8.180.836
Het "surplus" (uitkeerbaar) eigen vermogen bedraagt dan	€ 2.646.264

De verbeterde rentabiliteitsmethode veronderstelt dat het "surplus" aan eigen vermogen direct uitgekeerd zou kunnen worden. Deze uitkering gaat ten laste van de liquiditeit c.q. veronderstelt dat externe financiering aangetrokken moet worden, waardoor het resultaat moet worden gecorrigeerd voor financieringslasten.

Uitwerking

Resultaat voor belastingen	€	883.115
Af : rente over surplus eigen vermogen	8%	€ -212.000
		<u>€ 671.115</u>
Af: vennootschapsbelasting *)		€ -173.148
Gemiddeld gecorrigeerd resultaat na belastingen		<u><u>€ 498.000</u></u>

*) zonder toepassing innovatiebox

Waarde -indicatie

Bij een resultaat van € 498.000

en een rendementseis van

bedraagt de ondernemingswaarde
Bij: uitkeerbaar eigen vermogen

Waarde van de onderneming

	12,5%	15%	17,5%	20,0%	22,5%
€ 3.984.000	€ 3.320.000	€ 2.845.714	€ 2.490.000	€ 2.213.333	
€ 2.646.264	€ 2.646.264	€ 2.646.264	€ 2.646.264	€ 2.646.264	
€ 6.630.000	€ 5.966.000	€ 5.492.000	€ 5.136.000	€ 4.860.000	

Ten slotte

Onzekerheid resultaat en uitgangspunten

Benadrukt wordt dat het normaal te achten te behalen resultaat en de gehanteerde rendementseis van grote invloed zijn op de waardering, niet alleen "neerwaarts" maar ook "opwaarts". (In de nabije toekomst kunnen de resultaten zowel hoger als lager uitvallen dan het hiervoor berekende gemiddelde.)

Vershil waarde en prijs

De prijs is het (overeengekomen) bedrag dat de koper betaalt, en is niet (per definitie) gelijk aan de (berekende) waarde.

De prijs wordt vastgesteld na onderhandeling, en is onder meer afhankelijk van de financiële positie van de potentiële koper en van emoties.

Overname aandelen

Gebruikelijk is om z.g. balansgaranties te geven en een due diligence onderzoek uit te voeren, waarbij onder meer de betrouwbaarheid van de cijfers, onderliggende contracten en personeelsbestand worden doorgelicht.

Bijlage 3: Meerjarenbegroting 2024-2026 Image Building Holding B.V.

Imagebuilding Holding	werkelijk	werkelijk
	2023	2024
Omzet IB regulier	<i>Tot en met period</i>	7
Omzet IB Trotters	€ 1.110.234	€ 1.173.921
Verkiezing Trotters	€ 1.012.678	€ 1.040.611
Overige omzet	€ 1.282.321	€ 1.415.464
Totaal IB	€ -	€ 12.717
Doorbelasting frames		
Omzet België Omzet Duitsland Omzet Licenties SPV	€ 3.405.233	€ 3.642.713
Omzet Verhuur TUK	€ 81.340	€ 112.267
Verkoop Trotters	€ 249.543	€ 314.629
Totaal omzet	€ 164.378	€ 128.791
<i>Omzet NL BE DU</i>	€ 48.514	€ 47.600
Kosten prijs frames doek etc	€ 56.715	€ 86.119
Uitbesteed werk	€ -	€ 680
Extern Transport	€ 4.005.722	€ 4.332.799
Inkoop sales en commissies	€ 3.819.154	€ 4.086.133
Totaal kostprijs omzet operatie	€ 257.666	€ 302.797
kostprijs doorverhuur trotters	€ 98.697	€ 188.243
Kostprijs verkoop trotter	€ 237.576	€ 377.272
totaal kostprijs doorverhuur/verkoop	€ 49.769	€ 614
Bruto marge	€ 643.709	€ 868.927
Personeelskosten	€ 55.274	€ 72.789
Overige personeelskosten	€ -	€ -
Inhuur personeel	€ 55.274	€ 72.789
Managementvergoeding	€ 3.306.739	€ 3.391.083
Huisvestingskosten	€ 1.368.250	€ 1.463.421
Productiekosten	€ 163.376	€ 55.461
Verkoopkosten	€ 62.347	€ 21.581
Autokosten	€ 140.000	€ 108.600
Kantoor en administratiekosten	€ 172.598	€ 173.146
Algemene kosten	€ 45.093	€ 79.886
Totaal vaste kosten	€ 89.428	€ 90.900
Ebitda	€ 267.227	€ 273.881
Afschrijvingen	€ 80.346	€ 74.647
Rente	€ 340.495	€ 243.125
Bedrijfsresultaat	€ 2.729.161	€ 2.584.648
	€ 577.578	€ 806.435
	€ 78.392	€ 78.892
	€ 281.082	€ 256.327
	€ 218.104	€ 471.216

werkelijk	prognose	prognose	prognose
2023	2024	2025	2026
jaar	jaar	jaar	jaar
€ 1.923.727	€ 2.073.921	€ 2.243.000	€ 2.300.000
€ 1.677.104	€ 1.920.611	€ 2.388.000	€ 2.500.000
€ 2.673.308	€ 1.415.464	€ -	€ 1.500.000
€ -	€ 12.717	€ -	€ -
€ 6.274.139	€ 5.422.713	€ 4.631.000	€ 6.300.000
€ 140.978	€ 172.267	€ 156.000	€ 156.000
€ 433.423	€ 535.629	€ 600.000	€ 653.000
€ 301.934	€ 186.791	€ 355.000	€ 408.000
€ 83.166	€ 81.600	€ 81.600	€ 81.600
€ 109.755	€ 148.149	€ 148.872	€ 148.872
€ 255.000	€ 120.680	€ 144.000	€ 144.000
€ 7.598.396	€ 6.667.829	€ 6.116.472	€ 7.891.472
€ 7.009.497	€ 6.145.133	€ 5.586.000	€ 7.361.000
€ 469.463	€ 445.747	€ 402.632	€ 485.000
€ 202.641	€ 235.043	€ 50.880	€ 193.120
€ 564.960	€ 418.847	€ 276.000	€ 607.490
€ 72.824	€ 5.614	€ 12.000	€ 48.000
€ 1.309.887	€ 1.105.252	€ 741.512	€ 1.333.610
19%	18%	13%	18%
€ 99.305	€ 129.605	€ 136.356	€ 136.356
€ 87.750	€ 68.000	€ 81.600	€ 81.600
€ 187.055	€ 197.605	€ 217.956	€ 217.956
€ 6.101.454	€ 5.364.972	€ 5.157.004	€ 6.339.906
€ 2.344.361	€ 2.275.563	€ 1.988.000	€ 2.172.000
€ 241.451	€ 87.962	€ 102.000	€ 108.000
€ 100.325	€ 31.581	€ 24.000	€ 25.200
€ 240.000	€ 158.600	€ 240.000	€ 249.000
€ 295.973	€ 293.146	€ 300.000	€ 315.600
€ 97.153	€ 129.886	€ 132.000	€ 139.200
€ 179.654	€ 133.400	€ 120.000	€ 124.800
€ 434.231	€ 402.381	€ 336.000	€ 351.600
€ 137.580	€ 129.647	€ 132.000	€ 136.800
€ 620.492	€ 373.125	€ 324.000	€ 337.200
€ 4.691.221	€ 4.015.291	€ 3.698.000	€ 3.959.400
€ 1.410.233	€ 1.349.682	€ 1.459.004	€ 2.380.506
€ 133.897	€ 133.892	€ 96.000	€ 96.000
€ 514.976	€ 468.123	€ 416.197	€ 229.475
€ 761.361	€ 747.666	€ 946.807	€ 2.055.031

verschil 2024 2023	
€ 150.193	8%
€ 243.507	15%
€ -1.257.843	-47%
€ 12.717	
€ -851.426	-14%
€ 31.289	22%
€ 102.206	24%
€ -115.143	-38%
€ -1.566	-2%
€ 38.393	35%
€ -134.320	-53%
€ -930.567	-12%
€ -1.009.707	-14%
€ -23.716	-5%
€ 32.403	16%
€ -146.112	-26%
€ -67.210	-92%
€ -204.635	-16%
€ 30.300	31%
€ -19.750	-23%
€ 10.550	6%
€ -736.482	-12%
€ -68.798	-3%
€ -153.489	-64%
€ -68.744	-69%
€ -81.400	-34%
€ -2.827	-1%
€ 32.733	34%
€ -46.254	-26%
€ -31.850	-7%
€ -7.932	-6%
€ -247.368	-40%
€ -675.930	-14%
€ -60.552	-4%
€ -5	0%
€ -46.853	-9%
€ -13.694	-2%

verschil 2025 2024	
€ 169.079	8%
€ 467.389	20%
€ -1.415.464	-47%
€ -12.717	
€ -791.713	-17%
€ -16.267	-10%
€ 64.371	11%
€ 168.209	47%
€ -	0%
€ 723	0%
€ 23.320	16%
€ -551.357	-9%
€ -311.002	-6%
€ -43.115	-11%
€ -184.163	-362%
€ -142.847	-52%
€ 6.386	53%
€ -363.740	-49%
€ 6.751	5%
€ 13.600	17%
€ 20.351	9%
€ -207.968	-4%
€ -287.563	-14%
€ 14.038	14%
€ -7.581	-32%
€ 81.400	34%
€ 6.854	2%
€ 2.114	2%
€ -13.400	-11%
€ -66.381	-20%
€ 2.353	2%
€ -49.125	-15%
€ -317.291	-9%
€ 109.322	7%
€ -37.892	-39%
€ -51.926	-12%
€ 199.140	21%

verschil 2026 2025	
€ 57.000	3%
€ 112.000	5%
€ 1.500.000	
€ -	
€ 1.669.000	36%
€ -	0%
€ 53.000	9%
€ 53.000	15%
€ -	0%
€ -	0%
€ -	0%
€ 1.775.000	29%
€ 1.881.000	34%
€ 82.368	20%
€ 142.240	280%
€ 331.490	120%
€ 36.000	300%
€ 592.098	80%
€ -	0%
€ -	0%
€ 1.182.902	23%
€ 184.000	9%
€ 6.000	6%
€ 1.200	5%
€ 9.000	4%
€ 15.600	5%
€ 7.200	5%
€ 4.800	4%
€ 15.600	5%
€ 4.800	4%
€ 13.200	4%
€ 261.400	7%
€ 921.502	63%
€ -	0%
€ -186.722	-45%
€ 1.108.224	117%

Bijlage 4: Meerjaren liquiditeitsprognose 2024-2026 Image Building Holding B.V.

Imagebuilding Holding	werkelijk	werkelijk	werkelijk	werkelijk	werkelijk	werkelijk	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	totaal
Cashflow 2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024
Prognose 30 juli	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
Omzet IB Frames en Stickers	€ 134.734 €	151.028 €	179.394 €	236.115 €	137.752 €	166.736 €	168.162 €	160.000 €	170.000 €	190.000 €	190.000 €	190.000 €	190.000 €	€ 2.073.921
Omzet IB Trotters Nederland	€ 261.156 €	102.224 €	121.639 €	118.810 €	111.503 €	159.269 €	166.009 €	160.000 €	160.000 €	180.000 €	190.000 €	190.000 €	190.000 €	€ 1.920.611
Verkiezing Trotters	€ -2.905 €	- €	- €	- €	- €	1.418.369 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	€ 1.415.464
Overige omzet	€ - €	- €	- €	- €	- €	- €	12.717 €	0 €	- €	- €	- €	- €	- €	€ 12.717
Totaal IB (Nederland)	€ 392.985 €	253.253 €	301.033 €	354.925 €	1.667.624 €	338.722 €	334.171 €	320.000 €	330.000 €	370.000 €	380.000 €	380.000 €	380.000 €	€ 5.422.713
Doorbelaasting frames	€ 9.352 €	33.899 €	13.332 €	15.414 €	26.154 €	7.433 €	6.682 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	€ 172.267
Omzet België	€ 41.295 €	48.247 €	59.131 €	36.240 €	31.716 €	67.585 €	30.415 €	25.000 €	35.000 €	45.000 €	45.000 €	71.000 €	71.000 €	€ 535.629
Omzet Duitsland	€ 22.949 €	19.606 €	24.105 €	37.681 €	16.950 €	2.000 €	5.500 €	5.000 €	10.000 €	15.000 €	20.000 €	20.000 €	8.000 €	€ 186.791
Omzet Licenties SPV	€ 6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	€ 81.600
Omzet Verhuur TUK	€ 11.682 €	11.682 €	13.130 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	€ 148.149
Verkoop trotters	€ - €	- €	- €	- €	- €	- €	680 €	- €	30.000 €	30.000 €	30.000 €	30.000 €	- €	€ 120.680
Omzet NL BE DU	€ 485.063 €	373.488 €	417.531 €	463.467 €	1.761.651 €	435.626 €	395.975 €	411.206 €	436.206 €	491.206 €	506.206 €	490.206 €	490.206 €	€ 6.667.829
Kosten prijs frames doek etc	€ 457.229 €	321.106 €	384.268 €	428.847 €	1.716.291 €	408.307 €	370.086 €	350.000 €	375.000 €	430.000 €	445.000 €	459.000 €	459.000 €	€ 6.145.133
Uitbesteed werk	€ 39.317 €	45.881 €	35.487 €	44.024 €	98.499 €	27.018 €	12.571 €	24.360 €	26.070 €	30.700 €	30.910 €	30.910 €	30.910 €	€ 445.747
Extern Transport	€ 3.836 €	7.032 €	6.371 €	6.830 €	143.358 €	12.410 €	8.407 €	7.480 €	8.280 €	10.080 €	10.480 €	10.480 €	10.480 €	€ 235.043
Inkoop sales en commissies	€ 28.699 €	11.618 €	19.339 €	13.325 €	269.125 €	14.394 €	20.772 €	11.225 €	6.525 €	6.975 €	6.075 €	10.775 €	10.775 €	€ 418.847
Totaal kostprijs omzet operatie	€ - €	225 €	80 €	- €	260 €	- €	50 €	1.000 €	1.000 €	1.000 €	1.000 €	1.000 €	1.000 €	€ 5.614
Totaal kostprijs omzet operatie	€ 71.852 €	64.756 €	61.277 €	64.178 €	511.243 €	53.822 €	41.799 €	44.065 €	41.875 €	48.755 €	48.465 €	53.165 €	53.165 €	€ 1.105.252
kostprijs doorverhuur trotters	€ 10.563 €	10.563 €	10.563 €	10.563 €	10.563 €	10.563 €	9.413 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	€ 129.605
Kostprijs verkoop trotter	€ - €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	17.000 €	17.000 €	17.000 €	17.000 €	- €	- €	€ 68.000
totaal kostprijs doorverhuur/verkoop	€ 10.563 €	10.563 €	10.563 €	10.563 €	10.563 €	10.563 €	9.413 €	28.363 €	28.363 €	28.363 €	28.363 €	11.363 €	11.363 €	€ 197.605
Bruto marge	€ 402.648 €	298.168 €	345.691 €	388.726 €	1.239.845 €	371.242 €	344.763 €	338.778 €	365.968 €	414.088 €	429.378 €	425.678 €	425.678 €	€ 5.364.972
Personeelskosten	€ 202.061 €	198.724 €	198.526 €	216.447 €	244.303 €	205.376 €	197.984 €	180.027 €	167.028 €	155.029 €	155.029 €	155.029 €	155.029 €	€ 2.275.563
Overige personeelskosten	€ 17.702 €	6.303 €	8.523 €	7.810 €	6.831 €	6.791 €	1.501 €	6.500 €	6.500 €	6.500 €	6.500 €	6.500 €	6.500 €	€ 87.962
Inhuur personeel	€ 1.440 €	1.935 €	2.382 €	2.138 €	3.678 €	3.636 €	6.372 €	2.000 €	2.000 €	2.000 €	2.000 €	2.000 €	2.000 €	€ 31.581
Managementvergoeding	€ 10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	35.600 €	23.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	€ 158.600
Huisvestingskosten	€ 23.648 €	28.340 €	23.182 €	23.056 €	27.612 €	23.977 €	23.331 €	24.000 €	24.000 €	24.000 €	24.000 €	24.000 €	24.000 €	€ 293.146
Productiekosten	€ 15.371 €	6.889 €	18.120 €	6.421 €	10.952 €	18.586 €	3.548 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	10.000 €	€ 129.886
Verkoopkosten	€ 26.209 €	15.292 €	7.540 €	14.608 €	17.334 €	3.850 €	6.066 €	8.500 €	8.500 €	8.500 €	8.500 €	8.500 €	8.500 €	€ 133.400
Autokosten	€ 58.987 €	40.393 €	33.441 €	41.308 €	37.677 €	32.979 €	29.096 €	25.700 €	25.700 €	25.700 €	25.700 €	25.700 €	25.700 €	€ 402.381
Kantoor en administratiekosten	€ 9.780 €	11.238 €	12.289 €	11.056 €	10.557 €	10.245 €	9.481 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	€ 129.647
Algemene kosten	€ 46.461 €	35.940 €	34.801 €	35.900 €	27.365 €	32.956 €	29.703 €	26.000 €	26.000 €	26.000 €	26.000 €	26.000 €	26.000 €	€ 373.125
Buitengewoon	€ - €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	€ -
Totaal vaste kosten	€ 411.658 €	355.054 €	348.804 €	368.745 €	396.308 €	373.996 €	330.083 €	303.727 €	290.728 €	278.729 €	278.729 €	278.729 €	278.729 €	€ 4.015.291
Ebitda	€ -9.010 €	-56.886 €	-3.113 €	19.981 €	843.538 €	-2.755 €	14.680 €	35.051 €	75.240 €	135.359 €	150.649 €	146.949 €	146.949 €	€ 1.349.682
Afschrijvingen	€ 11.706 €	11.583 €	11.515 €	11.368 €	10.949 €	10.904 €	10.867 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	11.000 €	€ 133.892
Rente	€ 36.510 €	35.898 €	36.350 €	37.652 €	35.865 €	31.521 €	42.533 €	43.193 €	42.780 €	42.363 €	41.942 €	41.518 €	41.518 €	€ 468.123
Bedrijfsresultaat	€ -57.226 €	-104.367 €	-50.977 €	-29.040 €	796.724 €	-45.180 €	-38.719 €	-19.142 €	21.460 €	81.996 €	97.706 €	94.431 €	94.431 €	€ 747.666

Bijlage 4: Meerjaren liquiditeitsprognose 2024-2026 Image Building Holding B.V.

Imagebuilding Holding	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	Prognose	totaal
Cashflow 2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026	2026
Prognose 30 juli	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
Omzet IB Frames en Stickers	€ 207.000 €	184.000 €	€ 207.000 €	€ 207.000 €	€ 207.000 €	138.000 €	138.000 €	207.000 €	207.000 €	184.000 €	207.000 €	207.000 €	207.000 €	207.000 €	€ 2.300.000
Omzet IB Trotters Nederland	€ 225.000 €	200.000 €	€ 225.000 €	€ 225.000 €	€ 225.000 €	150.000 €	150.000 €	225.000 €	225.000 €	200.000 €	225.000 €	225.000 €	225.000 €	€ 2.500.000	
Verkiezing Trotters	€ - €	- €	€ 1.500.000 €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	€ 1.500.000	
Overige omzet	€ - €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	€ -	
Totaal IB (Nederland)	€ 432.000 €	384.000 €	€ 1.932.000 €	432.000 €	432.000 €	288.000 €	288.000 €	432.000 €	432.000 €	384.000 €	432.000 €	432.000 €	432.000 €	€ 6.300.000	
Doorbelasting frames	€ 13.000 €	13.000 €	€ 13.000 €	€ 13.000 €	€ 13.000 €	13.000 €	13.000 €	13.000 €	13.000 €	13.000 €	13.000 €	13.000 €	13.000 €	€ 156.000	
Omzet België (Trotter)	€ 98.000 €	46.000 €	€ 65.000 €	€ 33.000 €	€ 78.000 €	52.000 €	39.000 €	20.000 €	33.000 €	52.000 €	33.000 €	104.000 €	104.000 €	€ 653.000	
Omzet Duitsland (Trotter)	€ 37.000 €	32.000 €	€ 37.000 €	€ 37.000 €	€ 37.000 €	24.000 €	24.000 €	37.000 €	37.000 €	32.000 €	37.000 €	37.000 €	37.000 €	€ 408.000	
Omzet Licensies SPV	€ 6.800 €	6.800 €	€ 6.800 €	€ 6.800 €	€ 6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	€ 81.600	
Omzet Verhuur TUK	€ 12.406 €	12.406 €	€ 12.406 €	€ 12.406 €	€ 12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	12.406 €	€ 148.872	
Verkoop trotters	€ 12.000 €	12.000 €	€ 12.000 €	€ 12.000 €	€ 12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	12.000 €	€ 144.000	
Totaal omzet	€ 611.206 €	506.206 €	€ 2.078.206 €	546.206 €	591.206 €	408.206 €	395.206 €	533.206 €	546.206 €	512.206 €	546.206 €	617.206 €	617.206 €	€ 7.891.472	
<i>Omzet NL BE DU</i>	<i>€ 567.000 €</i>	<i>462.000 €</i>	<i>€ 2.034.000 €</i>	<i>502.000 €</i>	<i>547.000 €</i>	<i>364.000 €</i>	<i>351.000 €</i>	<i>489.000 €</i>	<i>502.000 €</i>	<i>468.000 €</i>	<i>502.000 €</i>	<i>573.000 €</i>	<i>573.000 €</i>	<i>€ 7.361.000</i>	
Kosten prijs frames doek etc	€ 37.373 €	33.220 €	€ 107.123 €	€ 37.373 €	€ 37.373 €	24.915 €	24.915 €	37.373 €	37.373 €	33.220 €	37.373 €	37.373 €	37.373 €	€ 485.000	
Uitbesteed werk	€ 4.760 €	4.260 €	€ 144.760 €	€ 4.760 €	€ 4.760 €	3.260 €	3.260 €	4.760 €	4.760 €	4.260 €	4.760 €	4.760 €	4.760 €	€ 193.120	
Extern Transport	€ 28.570 €	23.600 €	€ 336.940 €	€ 24.670 €	€ 27.370 €	20.500 €	19.720 €	23.890 €	24.670 €	23.960 €	24.670 €	28.930 €	28.930 €	€ 607.490	
Inkoop sales en commissies	€ 4.000 €	4.000 €	€ 4.000 €	€ 4.000 €	€ 4.000 €	4.000 €	4.000 €	4.000 €	4.000 €	4.000 €	4.000 €	4.000 €	4.000 €	€ 48.000	
Totaal kostprijs omzet operatie	€ 74.703 €	65.080 €	€ 592.823 €	€ 70.803 €	€ 73.503 €	52.675 €	51.895 €	€ 70.023 €	€ 70.803 €	65.440 €	€ 70.803 €	€ 75.063 €	€ 75.063 €	€ 1.333.610	
kostprijs doorverhuur trotters	€ 11.363 €	11.363 €	€ 11.363 €	€ 11.363 €	€ 11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	11.363 €	€ 136.356	
Kostprijs verkoop trotter	€ 6.800 €	6.800 €	€ 6.800 €	€ 6.800 €	€ 6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	6.800 €	€ 81.600	
totaal kostprijs doorverhuur/verkoop	€ 18.163 €	18.163 €	€ 18.163 €	€ 18.163 €	€ 18.163 €	18.163 €	18.163 €	€ 18.163 €	€ 18.163 €	18.163 €	€ 18.163 €	€ 18.163 €	€ 18.163 €	€ 217.956	
Bruto marge	€ 518.341 €	422.963 €	€ 1.467.221 €	€ 457.241 €	€ 499.541 €	337.368 €	325.148 €	€ 445.021 €	€ 457.241 €	€ 428.603 €	€ 457.241 €	€ 523.981 €	€ 523.981 €	€ 6.339.906	
Personeelskosten	€ 181.000 €	181.000 €	€ 181.000 €	€ 181.000 €	€ 181.000 €	181.000 €	181.000 €	181.000 €	181.000 €	181.000 €	181.000 €	181.000 €	181.000 €	€ 2.172.000	
Overige personeelskosten	€ 9.000 €	9.000 €	€ 9.000 €	€ 9.000 €	€ 9.000 €	9.000 €	9.000 €	9.000 €	9.000 €	9.000 €	9.000 €	9.000 €	9.000 €	€ 108.000	
Inhuur personeel	€ 2.100 €	2.100 €	€ 2.100 €	€ 2.100 €	€ 2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	2.100 €	€ 25.200	
Managementvergoeding	€ 20.750 €	20.750 €	€ 20.750 €	€ 20.750 €	€ 20.750 €	20.750 €	20.750 €	20.750 €	20.750 €	20.750 €	20.750 €	20.750 €	20.750 €	€ 249.000	
Huisvestingskosten	€ 26.300 €	26.300 €	€ 26.300 €	€ 26.300 €	€ 26.300 €	26.300 €	26.300 €	26.300 €	26.300 €	26.300 €	26.300 €	26.300 €	26.300 €	€ 315.600	
Productiekosten	€ 11.600 €	11.600 €	€ 11.600 €	€ 11.600 €	€ 11.600 €	11.600 €	11.600 €	11.600 €	11.600 €	11.600 €	11.600 €	11.600 €	11.600 €	€ 139.200	
Verkoopkosten	€ 10.400 €	10.400 €	€ 10.400 €	€ 10.400 €	€ 10.400 €	10.400 €	10.400 €	10.400 €	10.400 €	10.400 €	10.400 €	10.400 €	10.400 €	€ 124.800	
Autokosten	€ 29.300 €	29.300 €	€ 29.300 €	€ 29.300 €	€ 29.300 €	29.300 €	29.300 €	29.300 €	29.300 €	29.300 €	29.300 €	29.300 €	29.300 €	€ 351.600	
Kantoor en administratiekosten	€ 11.400 €	11.400 €	€ 11.400 €	€ 11.400 €	€ 11.400 €	11.400 €	11.400 €	11.400 €	11.400 €	11.400 €	11.400 €	11.400 €	11.400 €	€ 136.800	
Algemene kosten	€ 28.100 €	28.100 €	€ 28.100 €	€ 28.100 €	€ 28.100 €	28.100 €	28.100 €	28.100 €	28.100 €	28.100 €	28.100 €	28.100 €	28.100 €	€ 337.200	
Buitengewoon	€ - €	- €	€ - €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	€ -	
Totaal vaste kosten	€ 329.950 €	329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	329.950 €	329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	€ 329.950 €	€ 3.959.400	
Ebitda	€ 188.391 €	93.013 €	€ 1.137.271 €	€ 127.291 €	€ 169.591 €	7.418 €	-4.802 €	115.071 €	127.291 €	98.653 €	127.291 €	194.031 €	194.031 €	€ 2.380.506	
Afschrijvingen	€ 8.000 €	8.000 €	€ 8.000 €	€ 8.000 €	€ 8.000 €	8.000 €	8.000 €	8.000 €	8.000 €	8.000 €	8.000 €	8.000 €	8.000 €	€ 96.000	
Rente	€ 32.714 €	22.456 €	€ 22.202 €	€ 17.917 €	€ 17.660 €	17.402 €	17.152 €	16.902 €	16.650 €	16.396 €	16.141 €	15.884 €	15.884 €	€ 229.475	
Bedrijfsresultaat	€ 147.677 €	62.557 €	€ 1.107.069 €	€ 101.373 €	€ 143.930 €	-17.984 €	-29.954 €	€ 90.169 €	€ 102.641 €	€ 74.257 €	€ 103.150 €	€ 170.146 €	€ 170.146 €	€ 2.055.031	

Bijlage 5 Meerjaren liquiditeitsprognose 2024-2026 Image Building Holding B.V. met verwerking van maatregelen

Imagebuilding Holding Met verwerking van maatregelen	totaal 2024	totaal 2025	totaal 2026
Omzet IB Frames en Stickers	€ 2.073.921	€ 2.243.000	€ 2.300.000
Omzet IB Trotters Nederland Verkiezing Trotters	€ 1.920.611	€ 2.388.000	€ 2.500.000
Overige omzet	€ 1.415.464	€ -	€ 1.500.000
Totaal IB (Nederland)	€ 12.717	€ -	€ -
Doorbelasting frames	€ 5.422.713	€ 4.631.000	€ 6.300.000
Omzet België Omzet Duitsland	€ -	€ -	€ -
Omzet Licenties SPV Omzet Verhuur TUK Verkoop trotters Verkoop trotters	€ 172.267	€ 156.000	€ 156.000
Omzet NL BE DU	€ 535.629	€ 600.000	€ 653.000
Kosten prijs frames doek etc Uitbesteed werk	€ 186.791	€ 355.000	€ 408.000
Extern Transport	€ -	€ -	€ -
Inkoop sales en commissies	€ 81.600	€ 81.600	€ 81.600
Totaal kostprijs omzet operatie	€ 148.149	€ 148.872	€ 148.872
kostprijs doorverhuur trotters Kostprijs verkoop trotter	€ -	€ -	€ -
totaal kostprijs doorverhuur/verkoop Bruto marge	€ 6.597.829	€ 5.972.472	€ 7.747.472
	€ 6.145.133	€ 5.586.000	€ 7.361.000
Personeelskosten	€ 445.747	€ 402.632	€ 485.000
Overige personeelskosten Inhuur personeel	€ 235.043	€ 50.880	€ 193.120
Managementvergoeding Huisvestingskosten	€ 418.847	€ 276.000	€ 607.490
Productiekosten Verkoopkosten Autokosten	€ 5.614	€ 12.000	€ 48.000
€ 1.105.252	€ 741.512	€ 1.333.610	
Kantoor en administratiekosten Algemene kosten Buitengewoon	18% € 129.605	13% € 136.356	18% € 136.356
Totaal vaste kosten	€ -	€ -	€ -
Ebitda	€ 129.605	€ 136.356	€ 136.356
Afschrijvingen Rente	0	0	0
	€ 5.362.972	€ 5.094.604	€ 6.277.506
	0	0	0
	€ 2.275.563	€ 1.988.000	€ 2.172.000
	€ 87.962	€ 102.000	€ 108.000
	€ 31.581	€ 24.000	€ 25.200
	€ 158.600	€ 120.000	€ 123.000
	€ 293.146	€ 300.000	€ 315.600
	€ 129.886	€ 132.000	€ 139.200
	€ 133.400	€ 120.000	€ 124.800
	€ 417.381	€ 372.000	€ 351.600
	€ 129.647	€ 132.000	€ 136.800
	€ 373.125	€ 324.000	€ 337.200
	€ -	€ -	€ -
	€ 4.030.291	€ 3.614.000	€ 3.833.400
	0	0	0
	€ 1.332.682	€ 1.480.604	€ 2.444.106
	€ 133.892	€ 96.000	€ 96.000
	€ 468.123	€ 416.197	€ 229.475
Bedrijfsresultaat	€ 730.666	€ 968.407	€ 2.118.631
Totaal Cash Flow	Totaal	Totaal	Totaal
Beginstand	-179.000	-136.573	482.240
Cash in flow Cash Outflow	2.399.576	7.060.734	8.828.040
	2.357.150	6.441.920	7.838.663
Eindstand	-136.573	482.240	1.471.618
Kredietruimte	200.000	50.000	-
Totale ruimte	63.427	532.240	1.471.618
Toe / afname cash	-	468.814	939.377

Image Building Holding B.V.

Globale waarde-indicatie

Uitwerking

Resultaten

De genormaliseerde EBITDA luidt als volgt.

	<u>weging</u>	<u>€</u>
2024	3	1.434.662
2023	2	1.561.364
2022	1	1.463.356
Gewogen gemiddelde genormaliseerde EBITDA		<u><u>1.481.678</u></u>
Multiple sector "Media, Reclame & Communicatie" cf. de Brookz Overname Barometer H1-2024		3,90
Indicatieve waardering		<u><u>5.778.546</u></u>



Image Building Holding B.V.
te 's-Gravenhage
Rapport inzake de geconsolideerde jaarrekening 2022

INHOUDSOPGAVE

ACCOUNTANTSRAPPORT	3
1 Samenstellingsverklaring van de accountant	4
2 Resultaten	5
3 Financiële positie	8
BESTUURSVERSLAG	10
4 Directieverslag	11
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2022	13
5 Balans per 31 december 2022	14
6 Winst- en verliesrekening over 2022	16
7 Algemene toelichting	17
8 Grondslagen voor financiële verslaggeving	19
9 Toelichting op balans	23
10 Toelichting op winst- en verliesrekening	33
11 Overige toelichtingen	38

ACCOUNTANTSRAPPORT

Aan de directie van
Image Building Holding B.V.
Marinevliegkamp 238
2236 ZZ Valkenburg
Nederland

Bleiswijk, 29 september 2023

Geachte directie,

Hierbij brengen wij verslag uit over boekjaar 2022 van uw besloten vennootschap. Ingevolge uw opdracht hebben wij de geconsolideerde jaarrekening 2022 van uw vennootschap samengesteld.

1 SAMENSTELLINGSVERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

De jaarrekening van Image Building Holding B.V. te 's-Gravenhage is door ons samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. De jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over 2022 met de daarbij horende toelichting. In deze toelichting is onder andere een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen. Deze samenstellingsopdracht is door ons uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende Standaard 4410, "Samenstellingsopdrachten". Op grond van deze standaard wordt van ons verwacht dat wij u ondersteunen bij het opstellen en presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben daarbij onze deskundigheid op het gebied van administratieve verwerking en financiële verslaggeving toegepast.

Bij een samenstellingsopdracht bent u er verantwoordelijk voor dat de informatie klopt en dat u ons alle relevante informatie aanlevert. Wij hebben onze werkzaamheden, in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, dan ook uitgevoerd vanuit de veronderstelling dat u aan deze verantwoordelijkheid heeft voldaan. Als slotstuk van onze werkzaamheden zijn wij door het lezen van de jaarrekening globaal nagegaan dat het beeld van de jaarrekening overeenkwam met onze kennis van Image Building Holding B.V..

Wij hebben geen controle- of beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd die ons in staat stellen om een oordeel te geven of een conclusie te trekken met betrekking tot de getrouwheid van de jaarrekening.

Bij het uitvoeren van deze opdracht hebben wij ons gehouden aan de voor ons geldende relevante ethische voorschriften in de Verordening Gedrags- en Beroepsregels Accountants (VGBA). U en andere gebruikers van deze jaarrekening mogen dan ook ervan uitgaan dat wij de opdracht professioneel, vakbekwaam en zorgvuldig, integer en objectief hebben uitgevoerd en dat wij vertrouwelijk omgaan met de door u verstrekte gegevens.

Bleiswijk, 29 september 2023

Van der Lans & Van der Leek Accountants en Adviseurs B.V.
namens deze,

drs. K. van der Lans RA

2 RESULTATEN

ONTWIKKELING RESULTAAT

De verslagperiode is afgesloten met een resultaat van € 375.950, tegenover € 646.414 over 2021. Ter analyse van het resultaat dient de volgende opstelling, die is ontleend aan de winst- en verliesrekening.

	2022		2021	
	€	%	€	%
Netto-omzet	7.074.481	100,0	5.123.021	100,0
Inkoopwaarde van de omzet	-1.179.300	-16,7	-716.033	-14,0
Brutomarge (brutobedrijfsresultaat)	5.895.181	83,3	4.406.988	86,0
Personeelskosten				
Lonen en salarissen	2.064.605	29,2	1.707.561	33,3
Sociale lasten	458.884	6,5	333.686	6,5
Pensioenlasten	54.483	0,8	46.000	0,9
Andere personeelskosten	472.145	6,7	330.851	6,5
Doorbelaste personeelskosten	<u>-510.288</u>	<u>-7,2</u>	<u>-400.907</u>	<u>-7,8</u>
Totaal personeelskosten	2.539.829	35,9	2.017.191	39,4
Overige bedrijfskosten				
Beheervergoedingen	300.744	4,3	240.000	4,7
Huisvestingskosten	303.342	4,3	257.183	5,0
Exploitatiekosten	81.178	1,1	78.200	1,5
Verkoopkosten	286.724	4,1	289.263	5,6
Auto- en transportkosten	580.321	8,2	434.658	8,5
Kantoorkosten	145.779	2,1	81.052	1,6
Algemene kosten	<u>193.908</u>	<u>2,7</u>	<u>197.542</u>	<u>3,9</u>
Totaal overige bedrijfskosten	1.891.996	26,7	1.577.898	30,8
Totaal bedrijfskosten	4.431.825	62,6	3.595.089	70,2
Genormaliseerde EBITDA	1.463.356	20,7	811.899	15,8
Eenmalige baten en lasten				
Stormschade	-406.034	-5,7	-	-
Herstructurering en reorganisatie	-295.364	-4,2	-	-
NOW en TVL subsidies	-754	-0,0	289.796	5,7
EBITDA	761.204	10,8	1.101.695	21,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Afschrijvingen immateriële vaste activa	-94.540	-1,3	-99.656	-1,9
Afschrijvingen materiële vaste activa	-61.434	-0,9	-45.477	-0,9
Bedrijfsresultaat	605.230	8,6	956.562	18,7

Financiële baten en lasten	-461.510	-6,5	-395.845	-7,7
Resultaat voor belastingen	143.720	2,0	560.717	10,9
Belastingen	232.230	3,3	82.723	1,6
Aandeel in resultaat deelnemingen	-	-	2.974	0,1
Resultaat	375.950	5,3	646.414	12,6
Aandeel van derden in het resultaat	-2.207	-0,0	-37.203	-0,7
Nettoresultaat na belasting	373.743	5,3	609.211	11,9

TOELICHTING (GENORMALISEERDE) EBITDA

De ontwikkeling van EBITDA 2022 ten opzichte van 2021 kan als volgt worden verklaard. De omzet is ten opzichte van voorgaand boekjaar met 38,1% toegenomen. De brutomarge is ten opzichte van voorgaand boekjaar met € 1.488.193 toegenomen.

In 2020 en 2021 was er sprake van Coronasubsidies in de vorm van de Tegemoetkoming Vaste Lasten (TVL) en de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). In 2022 was dit niet meer het geval. Op het moment van opmaken van dit jaarrapport waren alle aanvragen tot subsidieafrekeningen definitief ingediend.

In 2022 heeft een storm plaatsgevonden, welke een schade van ruim € 400.000 heeft veroorzaakt. Verder is de onderneming substantieel geherstructureerd en gereorganiseerd, wat afgerond € 300.000 aan kosten teweeg heeft gebracht.

De genormaliseerde EBITDA bedraagt per saldo € 1.463.356, dit is € 651.457 hoger dan 2021.

VERGELIJKING RESULTAAT

De ontwikkeling van het resultaat 2022 ten opzichte van 2021 kan als volgt worden verklaard:

	<u>2022</u>
	€
Resultaat hoger door	
Stijging brutomarge	1.488.193
Daling belastingen resultaat	149.507
Resultaat lager door	
Stijging personeelskosten	-522.638
Stijging afschrijvingen en waardeverminderingen	-10.841
Stijging overige bedrijfskosten	-314.098
Stijging eenmalige baten en lasten	-991.948
Daling financieel resultaat	-65.665
Daling aandeel in resultaat deelnemingen	-2.974
Totaal afname resultaat	<u><u>-270.464</u></u>

KENGETALLEN RESULTAAT

Omzet en marge

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	%	%
Omzetontwikkeling (indexcijfer)	138,1	100,0
Brutomarge (brutomarge / netto-omzet)	83,3	86,0
Nettowinstmarge (resultaat / netto-omzet)	5,3	12,6

Werknemers

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Aantal werknemers in fte	60,0	44,0
Omzet per werknemer (netto-omzet / aantal fte)	117.908	116.432
Personeelskosten per werknemer (personeelskosten / aantal fte)	49.850	39.358
Personeelskosten in % omzet (personeelskosten / netto-omzet)	42	34

3 FINANCIËLE POSITIE

ONTWIKKELING WERKKAPITAAL

Het onderstaande overzicht geeft een beeld van de ontwikkeling van de liquiditeitspositie ultimo het verslagjaar en is ontleend aan de balans:

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn		
Eigen vermogen	7.944.095	7.792.380
Aandeel van derden	86.204	-5.629
Langlopende schulden	7.470.859	5.039.940
	<u>15.501.158</u>	<u>12.826.691</u>
Vastgelegd op lange termijn		
Immateriële vaste activa	902.744	773.103
Materiële vaste activa	13.591.189	12.781.654
Financiële vaste activa	959.266	696.408
	<u>15.453.199</u>	<u>14.251.165</u>
Werkkapitaal	<u>47.959</u>	<u>-1.424.474</u>

De omvang van het werkkapitaal geeft informatie over de liquiditeitspositie van de onderneming.

OPBOUW WERKKAPITAAL

Onder werkkapitaal wordt verstaan het geheel van vlottende activa verminderd met de kortlopende schulden. Op basis van de balans kan een opstelling worden gegeven van het werkkapitaal:

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Vorraden	399.200	686.000
Vorderingen	2.339.640	1.970.359
Liquide middelen	513.631	832.609
Vlottende activa	<u>3.252.471</u>	<u>3.488.968</u>
Af: kortlopende schulden	3.204.512	4.913.442
Werkkapitaal	<u>47.959</u>	<u>-1.424.474</u>

KENGETALLEN FINANCIËLE POSITIE

Liquiditeit

Uit de liquiditeit blijkt in hoeverre een onderneming aan haar financiële verplichtingen op korte termijn kan voldoen. Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de liquiditeitspositie van de onderneming.

	2022	2021
	kengetal	kengetal
Current ratio (vlottende activa / kortlopende schulden)	1,02	0,71
Quick ratio (vlottende activa minus voorraden / kortlopende schulden)	0,88	0,86

Solvabiliteit

Uit de solvabiliteit blijkt het weerstandsvermogen van een onderneming. Hoe hoog deze solvabiliteit moet zijn, hangt af van de aard van de onderneming. Hiervoor kunnen geen algemeen geldende normen worden gegeven. Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de solvabiliteit van de onderneming.

	2022	2021
	%	%
Solvabiliteitsratio I (eigen vermogen / totaal vermogen)	43	44
Solvabiliteitsratio II (eigen vermogen / vreemd vermogen)	75	78

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid geeft aan hoe efficiënt het bedrijfsvermogen wordt aangewend. Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de omloopsnelheid van de onderneming.

	2022	2021
	dagen	dagen
Omloopsnelheid debiteuren (debiteuren / netto-omzet x 365)	51	75
Omloopsnelheid crediteuren (crediteuren / kostprijs omzet x 365)	155	341

Rentabiliteit

De rentabiliteit van het eigen vermogen bestaat uit een rentevergoeding voor het gebruik van het eigen vermogen en een vergoeding voor het nemen van risico's (ondernemersrisico). Met behulp van onderstaande kengetallen kan een inzicht worden verkregen in de rentabiliteit van het eigen vermogen in de onderneming.

	2022	2021
	%	%
Rentabiliteit eigen vermogen (resultaat na belasting / gemiddeld eigen vermogen)	4,8	8,1

Ondertekening van het accountantsverslag

Wij vertrouwen erop hiermee aan uw opdracht te hebben voldaan. Tot het geven van nadere toelichtingen zijn wij steeds gaarne bereid.

Van der Lans & Van der Leek Accountants en Adviseurs B.V.

namens deze,

drs. K. van der Lans RA

BESTUURSVERSLAG

4 DIRECTIEVERSLAG

Inleiding

De kracht van de combinatie is voor Image Building de afgelopen jaren echt een waarheid gebleken. Het combineren van jarenlange ervaring op het gebied van tijdelijke buitenreclame met het vakmanschap dat nodig is voor een ambachtelijk product als het traditionele buizenframe, heeft Image Building in ruim 25 jaar tot een winstgevend en solide bedrijf gemaakt.

Combineer dat met een innovatief product als de Trotter, waarmee een ambachtelijke markt kan worden geïndustrialiseerd en je krijgt echt een krachtige en toekomstbestendige onderneming die internationaal haar vleugels kan uitslaan. Door de verschillende bedrijfsonderdelen goed op elkaar af te stemmen en waar mogelijk met elkaar te laten samenwerken, is de winst van het geheel groter dan de optelsom van de onderliggende delen.

Zo'n 10 jaar geleden heeft het bedrijf zien aankomen dat er behoefte is aan flexibele en innovatieve oplossingen in de markt. Er is toen stevig ingezet op de ontwikkeling van de Trotter. Dit heeft veel investeringen gevergd en aanvankelijk lag de focus op het zo breed mogelijk exploiteren van de Trotter in allerlei verschillende markten. Deze flexibiliteit is tijdens het afgelopen jaren met de uitbraak van covid-19 positief gebleken. Wij konden goed schakelen in de branches en ondanks de lockdowns toch een start in Duitsland maken.

Inmiddels is bewezen dat het product voldoet aan de behoeften in de markt. Bovendien is het concept zo ontwikkeld dat het overal ter wereld kan worden uitgerold. Hiervoor zijn diverse bedrijfsmodellen mogelijk, afhankelijk van de afstand en situatie per land. Het belangrijkste uitgangspunt van die modellen was dat wij te allen tijde het product en concept in eigen hand hebben gehouden.

In dit directieverslag geven wij onze visie op onze geconsolideerde winst- en verliesrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2022.

Toelichting op onze cijfers

Het jaar is bijna zoals gewoonlijk afgetrapt met de gemeenteraadsverkiezingen in maart. Daartoe hebben wij vanaf half februari maar liefst ruim 1.100 Trotters geplaatst in een tijdsbestek van slechts enkele weken.

Halverwege februari, min of meer tijdens de piek van de uitrol van de Trotters voor de verkiezingen, raasden er een zeer zware storm over het land, waardoor veel schade ontstond aan de uitstaande frames. Volgens het KNMI was het een van de zwaarste stormen van afgelopen 50 jaar, met daarbij ook nog de kanttekening dat er niet eerder zover in het binnenland zulke zware windstoten waren.

We moesten toen alle zeilen bijzetten en hebben van onze mensen een bijzondere inspanning gevraagd. Gelukkig hebben wij alles goed kunnen oplossen. Deze storm heeft in de vorm van materiaal en personeelskosten echter ongeveer € 400 duizend gekost. Daarbuiten was er gemiste omzet doordat de sales ook als contactpunt van de klanten veel tijd kwijt was aan de afhandeling hiervan. Dit is echter moeilijker kwantificeerbaar.

Een positief punt om te melden is dat er met de Trotters slechts zeer beperkt sprake was van stormschade. Gebleken is dat de Trotter alle stormen kan doorstaan.

In de jaarcijfers is nu ook de deelneming in het Verenigd Koninkrijk meegeconsolideerd. Exclusief deze deelneming is de omzet in 2022 met 19% gestegen. Deze groei deed zich met name voor in Nederland (19%) en België (24%), waarbij de groei in Nederland gelijk verdeeld was in de Trotters en de overige producten. In Duitsland bleef de omzet gelijk. Wij hebben eind 2022 een Duitse dochter (Trotter Deutschland GmbH) opgericht om vanuit die entiteit de Duitse klanten te bedienen. De bijdrage in de omzet van het Verenigd Koninkrijk was € 1,07 miljoen, een stijging van 28% ten opzichte van 2021. In de jaarrekening is ook een opbouw van de EBITDA opgenomen. Deze EBITDA is in het overzicht genormaliseerd voor de eenmalige en bijzondere kosten en opbrengsten in 2022 en 2021. De genormaliseerde EBITDA laat een stijging zien van 80% tot ruim € 1,46 miljoen.

In dit overzicht is zichtbaar dat de personeelskosten met 26% gestegen. Zonder consolidatie van het Verenigd Koninkrijk zouden de personeelskosten gelijk zijn gebleven. De personeelskosten zijn in dit overzicht gecorrigeerd voor de ontvangen NOW tegemoetkoming in 2021, de extra kosten door de februari storm en de herstructurering van de verkoopafdelingen, waaronder werving en selectiekosten en extern personeel.

De overige kosten zijn gestegen met 20%. Zonder consolidatie van het Verenigd Koninkrijk zouden de overige kosten met 6% zijn gestegen. De stijging wordt met name veroorzaakt door de hogere autokosten als gevolg van de gestegen energieprijzen.

In december en januari hebben wij weer obligaties uitgegeven op de NPEX-beurs om de bestaande obligatie te herfinancieren en extra groei kapitaal op te halen. Behalve het algemene sentiment op de markt gedurende die periode, zagen wij ook dat er een groot aantal partijen obligaties emitteerden in dezelfde periode. Deze combinatie heeft ervoor gezorgd dat er minder werd opgehaald dan voorheen en minder dan onze verwachting.

Ondanks de genoemde eenmalige kosten en de lagere opbrengst kijken wij tevreden terug op 2022.

Vooruitzichten 2023 en verder

Inmiddels is 2023 al deels verstreken en hebben wij een goed zicht over het verloop van 2023.

De eenmalige kosten uit 2022 en de lagere opbrengst van de herfinanciering van de NPEX hebben begin 2023 voor een tijdelijke liquiditeitskrapte. Door middel van afspraken en een scherpe focus op de kosten en liquiditeit is dit in het voorjaar opgelost.

Een meevaller voor 2023 is de verkiezing in november. Hierdoor zal het resultaat over 2023 veel hoger zijn dan eerder werd verwacht. In de overheid en retailbranche zien wij een voortgaande groei. Tezamen met de lagere kosten betekent dit dat het resultaat ten opzichte van 2022 een zeer forse stijging zal laten zien.

Wij verwachten dan ook dat 2023 zal eindigen met een mooi resultaat.

Valkenburg, 29 september 2023

De heer M.P.F. Truijen

De heer S.D.C. Molenaar

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2022

5 BALANS PER 31 DECEMBER 2022

ACTIVA

(Na voorstel resultaatbestemming)

	€	31-12-2022 €	€	31-12-2021 €
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		902.744		773.103
Materiële vaste activa		13.591.189		12.781.654
Financiële vaste activa		959.266		696.408
Vlottende activa				
Voorraden		399.200		686.000
Vorderingen				
Handelsdebiteuren	979.191		1.053.002	
Overige verbonden partijen	146.365		-	
Aandeelhouders en deelnemingen	455.330		422.304	
Overlopende activa	758.754		495.053	
		<u>2.339.640</u>		1.970.359
Liquide middelen		513.631		832.609
Totaal		<u><u>18.705.670</u></u>		<u><u>17.740.133</u></u>

PASSIVA

(Na voorstel resultaatbestemming)

	€	31-12-2022 €	€	31-12-2021 €
Groepsvermogen				
Eigen vermogen rechtspersoon	7.944.095		7.792.380	
Aandeel van derden in het groepsvermogen	86.204		-5.629	
		8.030.299		7.786.751
Langlopende schulden		7.470.859		5.039.940
Kortlopende schulden				
Andere obligaties en onderhandse leningen	-		1.896.000	
Financiële lease verplichtingen (kortlopend)	612.993		1.154.689	
Schulden aan banken	482.403		268.836	
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	579.895		668.715	
Overige verbonden partijen	198.675		-	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	542.067		151.253	
Overlopende passiva	788.479		773.949	
		3.204.512		4.913.442
Totaal		<u>18.705.670</u>		<u>17.740.133</u>

6 WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2022

	2022	2021
€	€	€
Netto-omzet	7.074.481	5.123.021
Overige bedrijfsopbrengsten	-	4.369
Inkoopwaarde van de omzet	-1.363.126	-716.033
Brutomarge	5.711.355	4.411.357
Personeelskosten	2.990.995	1.731.764
Afschrijvingen en waardeverminderingen	155.974	145.133
Overige bedrijfskosten		
Beheervergoedingen	300.744	240.000
Huisvestingskosten	303.342	257.183
Exploitatiekosten	81.178	78.200
Verkoopkosten	286.724	289.263
Auto- en transportkosten	580.321	434.658
Kantoorkosten	145.779	81.052
Algemene kosten	261.068	197.542
Som der kosten	5.106.125	3.454.795
Bedrijfsresultaat	605.230	956.562
Financiële baten en lasten	-461.510	-395.845
Resultaat voor belastingen	143.720	560.717
Belastingen	232.230	82.723
Aandeel in resultaat deelnemingen	-	2.974
Resultaat na belastingen	375.950	646.414
Aandeel van derden in het resultaat	2.207	37.203
Nettoresultaat na belasting	373.743	609.211

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

7 ALGEMENE TOELICHTING

Naam rechtspersoon	Image Building Holding B.V.
Rechtsvorm	Besloten vennootschap
Zetel rechtspersoon	's-Gravenhage
Inschrijvingsnummer Kamer van Koophandel	27276179
Basisgrondslagen	Commercieel

Belangrijkste activiteiten

Missie

We bieden onze opdrachtgevers een one-stop-shop met als doel om hun boodschap zichtbaar te maken voor hun doelgroep middels diverse reclamedragers. Ontzorgen is de basis. We plaatsen binnen circa vijf werkdagen en 'Nee' wordt altijd gevolgd door een alternatief.

Producten

Image Building Groep heeft de volgende productlijnen in haar assortiment:

- Het aluminium buizenframe is waar het bij Image Building allemaal mee begon. Het aluminium buizenframe is met haar industriële uiterlijk niet meer weg te denken uit de buitenreclame markt. Met dit product kan oneindig worden gevarieerd en is door hergebruik van buizen en koppelingen zeer duurzaam.
- Voor locaties met een glazen gevel is (raam)folie zeer geschikt. Het geeft een groot effect op de uitstraling van een locatie. Het plaatsen van raamfolie biedt bijvoorbeeld de mogelijkheid om de ruimte erachter te maskeren of om de passanten een impressie te geven van hoe de locatie er mogelijk uit kan komen te zien.
- Het blindframe is een stijlvol en strak product. Dit product kan voor zowel tijdelijke als langdurige uitingen zeer goed ingezet worden. Een geprint doek wordt om een aluminium profiel gespannen waardoor het een (semi)permanente uitstraling krijgt. Het blindframe zoals wij hem plaatsen is uitermate geschikt voor outdoor communicatie. Daarbij wordt de kwaliteit gegarandeerd. Het product is bestand tegen de onstuimige Nederlandse weersomstandigheden.
- De Trotter, een mobiel billboard, is de eerste kwalitatieve mobiele buitenreclamedrager. Hij bestaat uit een mooi afgewerkte betonnen voet, een in hoogte instelbare zuil en een aluminium kap met beeldrager. De Trotter is plaatsbaar op nagenoeg iedere ondergrond en gaat niet de grond in, zodat geen rekening gehouden hoeft te worden met kabels en leidingen. De Trotter heeft de duurzaamheid en uitstraling van straatmeubilair. Deze eye-catcher is de ideale oplossing voor buitenreclame en informatievoorziening van hoog niveau.

Locatie feitelijke activiteiten

De feitelijke activiteiten worden uitgevoerd aan de Marinevliegkamp 238 A te Valkenburg.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Grondslag consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Image Building Holding B.V. zijn de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen en andere rechtspersonen waarop een overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover de centrale leiding wordt gevoerd. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van Image Building Holding B.V.. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie betrokken rechtspersonen en vennootschappen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen zijn afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

Consolidatiekring

De resultaten van nieuw verworven groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie meegenomen rechtspersonen en vennootschappen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. De betaalde goodwill wordt geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur. De resultaten van afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de groepsband wordt verbroken.

Overzicht geconsolideerde belangen

<i>Naam rechtspersoon</i>	<i>Vestigingsplaats</i>	<i>% kapitaal 2022</i>	<i>% kapitaal 2021</i>
Image Building B.V.	's-Gravenhage	100,0	100,0
Outforce Media B.V.	's-Gravenhage	100,0	100,0
Trotter International Holding B.V.	's-Gravenhage	100,0	80,0
Trotter Properties B.V.	's-Gravenhage	100,0	100,0
Trotter.eu B.V.	's-Gravenhage	100,0	100,0
Trotter.UK B.V. *	's-Gravenhage	51,0	21,0
Trotter Deutschland GmbH	Emmerich am Rhein	100,0	100,0

* Trotter.UK B.V. is in 2021 niet meegeconsolideerd.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Image Building Holding B.V. zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

8 GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

ALGEMEEN

Algemene grondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Algemene grondslagen voor waardering activa en passiva

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

Algemene grondslagen bepaling resultaat

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING ACTIVA

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen actuele waarde, behalve de verbouwingen. De taxatie vindt periodiek plaats door een onafhankelijk taxateur.

Machines en installaties

Dit betreft alle gereedschappen, machines en matrijzen die in gebruik zijn. In het algemeen is er bij deze post een forse initiële afschrijving bij indien nieuw aangeschaft, met daarna een minimale waardeverminderingen.

Inventaris

Dit betreft alle meubilair, computers, en printers en de delen van de verbouwing die nog een waarde vertegenwoordigen.

Vervoermiddelen

Dit betreft het gehele wagenpark, bestaande uit personenauto's, werkbussen, hoogwerkers en vrachtwagens.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Trotters

Deze post bevat de Trotters en de in gebruik zijnde LED blokken voor de LED-Trotters. De enkele nog in gebruik zijnde prototypes uit 2012 zijn niet opgenomen in de waardering. De taxateur heeft het gebruik van duurzame materialen benadrukt en geeft een levensduur van tientallen jaren aan. Aangezien in de verhuur geen onderscheid wordt gemaakt in de leeftijd van de Trotter is in de waardering ook geen onderscheid gemaakt in leeftijd van de Trotters. De verdien capaciteit is onafhankelijk van de leeftijd. De waardering is ook onderhevig is kostprijsmutaties in lonen en materialen die worden gebruikt.

In de waardering is ook inbegrepen het gehele concept, de duurzame en de bijna onderhoudsvrije uitvoering van de Trotters en het daarop rustende intellectuele eigendom. De waardering is daarmee hoger dan de directe productiekosten aan materiaal en arbeid.

In de afgelopen jaren zijn de materiaalkosten en de lonen gestegen. Dit heeft, naast de investeringen geleid tot een waardevermeerdering. De waardering is inclusief de bij de Trotters behorende transport- en opslagbokken.

Frames

Dit betreft al het materiaal (aluminium buizen, koppelingen) dat op voorraad of in gebruik is. Er is een afslag gedaan op de waarde voor het ophalen van de geplaatste frames. De waarde van frames wordt grotendeels bepaald door de prijzen van aluminium. Hierdoor kunnen in de waardering fluctuaties ontstaan.

Verbouwing

Dit betreft de uitgevoerde verbouwingen voor de nieuwe locatie in Valkenburg van het kantoor en de werkplaats. De verbouwingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs plus bijkomende kosten of vervaardigingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (nettovermogenswaarde). Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Image Building Holding B.V. in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen. De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaarding worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Als resultaat wordt verantwoord het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat. Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Als resultaat wordt in aanmerking genomen het in het verslagjaar gedeclareerde dividend van de deelneming, waarbij niet in contanten uitgekeerde dividenden worden gewaardeerd tegen reële waarde.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare fiscale verliezen en voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds, met dien verstande dat latente belastingvorderingen alleen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verliezen kunnen worden gecompenseerd.

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld. Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde onder aftrek van transactiekosten (indien materieel). Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, welke in het algemeen gelijk is aan de nominale waarde. Bij de waardering wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen.

Vorraden

De voorraden worden gewaardeerd op basis van actuele waarde. De actuele waarde per 31 december 2022 is gebaseerd op de taxatie in januari 2023. De actuele waarde per 31 december 2021 is gebaseerd op de taxatie in januari 2022.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde inclusief transactiekosten indien materieel. De vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen, onder aftrek van voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING PASSIVA

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR BEPALING RESULTAAT

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten van de in het verslagjaar geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen. Opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden verantwoord op het moment dat alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's zijn overgegaan op de koper. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend. Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht, gebaseerd op de tot dat moment in het kader van de dienstverlening gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte kosten van de totaal te verrichten dienstverlening. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Brutomarge

De brutomarge bestaat uit het verschil tussen de netto-omzet en de kostprijs van de omzet, alsmede uit de overige bedrijfsopbrengsten.

Overige bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rentebaten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa.

Rentelasten en soortgelijke kosten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening, en waarbij actieve belastinglatenties (indien van toepassing) slechts worden gewaardeerd voor zover de realisatie daarvan waarschijnlijk is.

Aandeel in resultaat deelnemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Image Building Holding B.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. Bij deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, wordt het dividend als resultaat aangemerkt.

9 TOELICHTING OP BALANS

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Kosten van ontwikkeling		
Ontwikkeling trotters	50.607	134.829
Ontwikkeling software (BOS)	852.137	638.274
Totaal	<u>902.744</u>	<u>773.103</u>

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de immateriële vaste activa gedurende het boekjaar weer:

	<u>Kosten van ontwikkeling</u>
	€
Boekwaarde 1 januari 2022	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	1.629.815
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-856.712
	<u>773.103</u>
Mutaties 2022	
Investerings	224.181
Afschrijvingen	-94.540
	<u>129.641</u>
Boekwaarde 31 december 2022	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	1.853.997
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-951.253
	<u>902.744</u>
Afschrijvingspercentage	10,0

MATERIËLE VASTE ACTIVA

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Machines en installaties		
Machines en gereedschappen	512.771	533.000
Andere vaste bedrijfsmiddelen		
Verbouwing	61.398	94.676
Inventaris	42.190	69.876
Trotters en LED-blokken	10.699.146	10.197.101
Frames	1.466.159	1.043.000
Vervoermiddelen	809.525	844.001
	<u>13.078.418</u>	<u>12.248.654</u>
Totaal	<u>13.591.189</u>	<u>12.781.654</u>

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de materiële vaste activa gedurende het boekjaar weer:

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Totaal
	€	€	€
Boekwaarde 1 januari 2022			
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	798.549	9.502.134	10.300.683
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-262.571	-2.038.431	-2.301.002
Cumulatieve herwaarderingen	-2.978	4.784.951	4.781.973
	<u>533.000</u>	<u>12.248.654</u>	<u>12.781.654</u>
Mutaties 2022			
Investerings	64.292	1.034.326	1.098.618
Desinvesterings	-9.700	-	-9.700
Afschrijving op desinvesterings	8.084	-	8.084
Afschrijvingen	-19.696	-43.971	-63.667
Waardeverminderingen	-63.209	-160.591	-223.800
	<u>-20.229</u>	<u>829.764</u>	<u>809.535</u>
Boekwaarde 31 december 2022			
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	905.903	11.382.518	12.288.421
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-407.280	-3.440.047	-3.847.327
Cumulatieve herwaarderingen	14.148	5.135.947	5.150.095
	<u>512.771</u>	<u>13.078.418</u>	<u>13.591.189</u>
Afschrijvingspercentage van	10,0	10,0	
Afschrijvingspercentage tot	20,0	20,0	

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Toelichting

De materiële vaste activa berust op een taxatie verricht in januari 2023 door een gecertificeerd Register-Taxateur.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Deelneming Trotter.UK B.V.	-	36.081
Latente belastingvorderingen		
Beschikbare voorwaartse verliescompensatie	676.027	424.516
Overige vorderingen (langlopend)		
Borgsommen huur	51.420	51.420
Vooruitbetaalde kosten m.b.t. obligatieleningen NPEX	133.069	85.641
Lening TPV 1 B.V.	98.750	98.750
	<u>283.239</u>	<u>235.811</u>
Totaal	<u>959.266</u>	<u>696.408</u>

Onderstaand overzicht geeft het verloop van de financiële vaste activa gedurende het boekjaar weer:

	<u>Deelnemingen in groeps- maatschappijen</u>	<u>Latente belasting- vorderingen</u>	<u>Overige vorderingen (langlopend)</u>	<u>Totaal</u>
	€	€	€	€
Boekwaarde 1 januari 2022	36.081	424.516	235.811	696.408
Mutaties 2022				
Investerings	-	251.511	98.750	350.261
Desinvesterings	-36.081	-	-51.322	-87.403
	<u>-36.081</u>	<u>251.511</u>	<u>47.428</u>	<u>262.858</u>
Boekwaarde 31 december 2022	<u>-</u>	<u>676.027</u>	<u>283.239</u>	<u>959.266</u>

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Toelichting
Deelneming Trotter.UK B.V.

De aandelen van genoemde vennootschap zijn waren vanaf de oprichtingsdatum 22 mei 2015 voor 20% in handen van de vennootschap. Dit betrof 400 gewone aandelen genummerd 1 t/m 400 a € 1. De overige aandelen waren in handen van H.J.G.L. Holding B.V. en wel 240 gewone aandelen genummerd 401 t/m 640 a € 1 en 1360 stemrechtloze aandelen a € 1 genummerd A1 t/m A1360. De gewone aandelen en de stemrechtloze aandelen hebben beiden winstrecht. In 2022 is 31% van de aandelen verworven. Dit betreft 620 stemrechtloze aandelen a € 1 genummerd A741 t/m A1360. De vennootschap heeft per balansdatum 51% van de aandelen van deze deelneming in bezit. Zodoende is deze deelneming in 2022 meegenomen in de consolidatie.

Beschikbare voorwaartse verliescompensatie

Per 31 december 2022 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen van de geconsolideerde belangen € 3.558.037. Voor deze compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen die is gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief van 19,0% (2021: 15%).

VOORRADEN

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Grond- en hulpstoffen		
Voorraad onderdelen t.b.v. bouw trotters	415.850	845.000
Voorraad overige onderdelen	119.000	162.500
Voorziening incurante voorraad onderdelen t.b.v. bouw trotters	-106.650	-279.000
Voorziening incurante voorraad overige onderdelen	-29.000	-42.500
Totaal	399.200	686.000

Toelichting

De getroffen voorziening berust op een taxatie verricht in januari 2023 door een gecertificeerd Register-Taxateur.

VORDERINGEN

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Vorderingen op handelsdebiteuren, bruto		
Debiteuren	983.542	1.088.301
Voorziening dubieuze debiteuren	-4.351	-35.299
	<u>979.191</u>	<u>1.053.002</u>
Overige verbonden partijen		
Rekening-courant TPV 1 B.V.	146.365	-
Aandeelhouders en deelnemingen		
Rekening-courant Miller B.V.	283.553	259.462
Rekening-courant Loods B.V.	171.777	162.842
	<u>455.330</u>	<u>422.304</u>
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde bedragen	437.335	226.200
Nog te factureren bedragen	41.839	3.534
Geactiveerde rente leaseverplichtingen	202.595	240.415
Overigen	76.985	24.904
	<u>758.754</u>	<u>495.053</u>
Totaal	<u><u>2.339.640</u></u>	<u><u>1.970.359</u></u>

Toelichting

Een rente wordt in rekening gebracht gelijk aan het 3 maands Euribor in de laatste maand van het jaar met een opslag van 2%.

LIQUIDE MIDDELEN

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Banktegoeden	513.631	832.609
Totaal	<u><u>513.631</u></u>	<u><u>832.609</u></u>

GROEPSVERMOGEN
Toelichting

In het groepsvermogen is begrepen een herwaarderingsreserve van € 5.930.418 en een wettelijke reserve van € 902.744.

LANGLOPENDE SCHULDEN

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Andere obligaties en onderhandse leningen		
Obligatieleningen NPEX	3.963.000	2.104.000
Financiële lease verplichtingen (langlopend)		
Leaseverplichting Beequip (100 Trotters)	460.510	-
Leaseverplichting ABC Finance (190 Trotters)	409.370	513.890
Leaseverplichting BNP (200 Trotters)	366.264	495.536
Leaseverplichting ABC Finance (62 trotters)	197.404	-
Leaseverplichting Volvo vrachtwagen (97-BRB-4)	181.447	242.785
Leaseverplichting Scania Vrachtwagen (69-BBV-5)	56.269	-
Leaseverplichting ABC Finance (69 Trotters)	34.300	75.460
Leaseverplichting Volvo aanhanger (88-WX-TX)	28.142	37.522
Leaseverplichting Mercedes Benz (VBZ-70-J)	15.605	30.047
Leaseverplichting Scania Aanhanger (10-WK-DL)	9.208	-
Leaseverplichting Hoogwerker (V-592-LR)	4.030	28.210
Leaseverplichting BNP (183 Trotters)	-	153.847
Leaseverplichting Hoogwerker (V-206-FT)	-	10.100
Leaseverplichting Mercedes-Benz (V-253-SV)	-	9.964
	<u>1.762.549</u>	<u>1.597.361</u>
Schulden aan aandeelhouders en deelnemingen		
Lening Pecari B.V. o/g	290.178	280.211
Belastingen en premies sociale verzekeringen (bijzonder uitstel)		
Vennootschapsbelastingenschulden (uitstelregeling Corona)	12.507	17.158
Omzetbelastingenschulden (uitstelregeling Corona)	562.987	466.361
Loonheffing- en premieschulden (uitstelregeling Corona)	679.638	574.849
Overige schulden		
Lening W. van Dalsum-Wernink	200.000	-
Totaal	<u><u>7.470.859</u></u>	<u><u>5.039.940</u></u>

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Toelichting
Obligatieleningen NPEX

Obligatielening II

Op 4 februari 2020 is door Image Building Holding B.V. een obligatielening uitgegeven met een totale inschrijving ad € 1.500.000. De uitgegeven obligaties hebben een nominale waarde ad € 1.000. De obligaties worden voor de beleggers beheerd door de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. De Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigd de belangen van de obligatiehouders waarvan de obligaties via de NPEX worden verhandeld. De obligaties van nominaal € 1.000 zijn achtergesteld. Het rentepercentage is 8% op jaarbasis en wordt maandelijks aan de obligatiehouders uitgekeerd voor een bedrag ad € 6,67 per obligatie. Aflossingsdatum voor de obligatielening is 3 februari 2026. De overige voorwaarden worden genoemd in de zekerhedenakte tussen Image Building Holding B.V. en Stichting Bewaarbedrijf NPEX, alsmede in de garantieovereenkomst tussen Stichting Obligatiehoudersbelangen en Image Building Holding B.V.

Obligatielening III

Op 20 april 2020 is door Image Building Holding B.V. een obligatielening uitgegeven met een totale inschrijving ad € 604.000. Deze obligaties zijn gebruikt om de obligatielening I deels af te lossen. De uitgegeven obligaties hebben een nominale waarde ad € 1.000. De obligaties worden voor de beleggers beheerd door de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. De Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigd de belangen van de obligatiehouders waarvan de obligaties via de NPEX worden verhandeld. De obligaties van nominaal € 1.000 zijn achtergesteld. Het rentepercentage is 8% op jaarbasis en wordt maandelijks aan de obligatiehouders uitgekeerd voor een bedrag ad € 6,67 per obligatie. Aflossingsdatum voor de obligatielening is 19 april 2026. De overige voorwaarden worden genoemd in de zekerhedenakte tussen Image Building Holding B.V. en Stichting Bewaarbedrijf NPEX.

Obligatielening IV

Op 12 december 2022 is door Image Building Holding B.V. een obligatielening uitgegeven met een totale inschrijving ad € 1.334.000. De uitgegeven obligaties hebben een nominale waarde ad € 1.000. De obligaties worden voor de beleggers beheerd door de Stichting Bewaarbedrijf NPEX. De Stichting Obligatiehoudersbelangen behartigd de belangen van de obligatiehouders waarvan de obligaties via de NPEX worden verhandeld. De obligaties van nominaal € 1.000 zijn achtergesteld. Het rentepercentage is 9% op jaarbasis en wordt maandelijks aan de obligatiehouders uitgekeerd voor een bedrag ad € 7,50 per obligatie. Aflossingsdatum voor de obligatielening is 11 december 2028. De overige voorwaarden worden genoemd in de zekerhedenakte tussen Image Building Holding B.V. en Stichting Bewaarbedrijf NPEX.

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Lening Pecari B.V. o/g

Door Pecari B.V. is op 4 mei 2012 een lening verstrekt groot € 200.000. De rente bedraagt 3,5% per jaar, welke rente jaarlijks per 31 december wordt opgeteld bij de lening. Volgens een akte van de kredietverstrekende bank is deze lening achtergesteld. Aflossing vindt niet eerder plaats dan wanneer de solvabiliteit van Trotter International Holding B.V. uitkomt op 25% of meer en de kredietverstrekende bank akkoord gaat.

Lening W. van Dalsum-Wernink o/g

Op 15 augustus 2022 is door Image Building Holding B.V. een lening aangegaan met een totaalbedrag ad € 200.000. Dit bedrag staat gelijk aan 200 obligaties met een nominale waarde ad € 1.000. Het rentepercentage is 8% op jaarbasis en wordt maandelijks uitgekeerd voor een bedrag ad € 6,67 per obligatie. De lening heeft een looptijd van 60 maanden en is aflossingsvrij. Deze lening is achtergesteld.

Belastingen en premies sociale verzekeringen (bijzonder uitstel)

Er is gebruik gemaakt van de uitstelregeling voor de omzetbelasting en loonheffing. Deze posities dienen vanaf 1 oktober 2022 in 5 jaar te worden terugbetaald en zijn derhalve gepresenteerd als langlopende verplichtingen.

Financiële lease verplichtingen

Deze lease verplichtingenleningen zijn verstrekt ter financiering van diverse objecten. De looptijden, aflossingen en rentepercentages zijn variërend. De afgegeven zekerheden betreft de leaseobjecten.

Aflossingsverplichtingen binnen 12 maanden na afloop van het boekjaar zijn niet begrepen in de hierboven genoemde bedragen, maar opgenomen onder de kortlopende schulden.

KORTLOPENDE SCHULDEN

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Andere obligaties en onderhandse leningen		
Kortlopend deel obligatieleningen NPEX	-	1.896.000
Financiële lease verplichtingen (kortlopend)	612.993	1.154.689
Schulden aan banken		
NL75 INGB 0007 4255 72	417.158	268.836
Lening Bridgefund I	49.860	-
Lening Bridgefund II	15.385	-
	<u>482.403</u>	<u>268.836</u>
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	579.895	668.715
Overige verbonden partijen		
Rekening-courant HJGL Holding B.V.	198.675	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Venootschapsbelastingsschulden	20.896	3.769
Omzetbelastingsschulden	416.853	95.438
Loonheffing- en premieschulden	104.318	52.046
	<u>542.067</u>	<u>151.253</u>
Overlopende passiva		
Reservering vakantiegeld en -dagen	152.691	136.443
Reservering accountantskosten	47.120	47.000
Reservering accountantskosten i.v.m. NOW controle	21.000	30.000
Reservering advieskosten	-	8.750
Vooruitgefactureerde bedragen	387.733	370.838
Terug te betalen NOW	94.905	136.602
Terug te betalen TVL	-	4.411
Overigen	85.030	39.905
	<u>788.479</u>	<u>773.949</u>
Totaal	<u>3.204.512</u>	<u>4.913.442</u>

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Toelichting

Leningen Bridgefund

De leningen van Bridgefund zijn begin 2023 volledig afgelost.

Rekening-courant HJGL Holding B.V.

Dit betreft een rekening-courant van deelneming Trotter.UK B.V. met HJGL Holding B.V. In 2022 is 31% van de aandelen van deze deelneming verworven. De vennootschap heeft per balansdatum 51% van de aandelen van deze deelneming in bezit. Zodoende is deze deelneming in 2022 meegenomen in de consolidatie.

Terug te betalen NOW

In 2020 en 2021 was er sprake van Coronasubsidies in de vorm van de Tegemoetkoming Vaste Lasten (TVL) en de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). In 2022 was dit niet meer het geval. Op het moment van opmaken van dit jaarrapport waren alle aanvragen tot subsidieafrekeningen definitief ingediend.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Fiscale eenheid

De rechtspersonen Image Building Holding B.V. en Image Building B.V. maken gezamenlijk deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en zijn uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Betalingen ter verkrijging van (gebruiks)rechten

De vennootschap Image Building B.V. is voor onbepaalde tijd financiële verplichtingen aangegaan terzake van de huur van onroerende zaken. De verplichting voor 2023 bedraagt afgerond € 230.000.

10 TOELICHTING OP WINST- EN VERLIESREKENING

OMZET EN BRUTOMARGE

	2022	2021
	€	€
Netto-omzet		
Omzet Trotters	4.708.464	3.084.108
Omzet frames en stickers	1.967.576	1.642.140
Omzet overigen	398.441	396.773
	<u>7.074.481</u>	<u>5.123.021</u>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	4.369
	<u>7.074.481</u>	<u>5.127.390</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		
Inkoopwaarde van de omzet	1.363.126	716.033
	<u>1.363.126</u>	<u>716.033</u>
Brutomarge (brutobedrijfsresultaat)	<u>5.711.355</u>	<u>4.411.357</u>

PERSONEELSKOSTEN

	2022	2021
	€	€
Lonen en salarissen		
Bruto salarissen	2.553.358	1.760.456
Ontvangen ziekengeld	-	-16.107
S&O Subsidie	-38.341	-36.788
UWV Noodmaatregel Corona	754	-285.427
	<u>2.515.771</u>	<u>1.422.134</u>
Sociale lasten	458.884	333.686
Pensioenlasten	54.483	46.000
Andere personeelskosten		
Wervingskosten personeel	79.405	75.044
Uitzendkrachten	171.519	84.043
Onkostenvergoedingen	32.188	17.748
Reiskostenvergoedingen	37.735	27.648
Kantinekosten	17.504	10.041
Arbo dienst	6.446	4.024
Opleidingskosten	19.476	15.554
Ziekteverzuimverzekering	54.505	59.312
Personeelsfestiviteiten	27.657	14.904
Overige personeelskosten	25.710	22.533
Doorbelaste personeelskosten	-510.288	-400.907
	<u>-38.143</u>	<u>-70.056</u>
Totaal	<u>2.990.995</u>	<u>1.731.764</u>

Image Building Holding B.V., te 's-Gravenhage

Tegemoetkoming NOW-regeling

In 2020 en 2021 was er sprake van Coronasubsidie in de vorm van de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). In 2022 was dit niet meer het geval. Op het moment van opmaken van dit jaarrapport waren alle aanvragen tot subsidieafrekeningen definitief ingediend.

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN

	2022	2021
	€	€
Afschrijving op immateriële vaste activa	94.540	99.656
Afschrijving op materiële vaste activa	63.667	68.853
Boekresultaat op materiële vaste activa	-2.233	-23.376
Totaal	155.974	145.133

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2022	2021
	€	€
Beheervergoedingen		
Managementvergoedingen Loods B.V.	120.000	120.000
Managementvergoedingen Miller B.V.	120.000	120.000
Managementvergoedingen HJC Mol Holding B.V.	60.744	-
	300.744	240.000
Huisvestingskosten		
Huurkosten	241.042	201.887
Energiekosten kantoorpand	30.516	26.244
Schoonmaakkosten	21.080	18.326
Overige huisvestingskosten	10.704	10.726
	303.342	257.183
Exploitatiekosten		
Onderhoud machines en gereedschap	40.748	52.170
Aanschaf klein gereedschap	38.835	23.276
Overige exploitatiekosten	1.595	2.754
	81.178	78.200
Verkoopkosten		
Reclame- en advertentiekosten	151.753	63.042
Representatiekosten	59.458	11.397
Reis- en verblijfkosten	20.447	4.584
Beurskosten	33.244	34.270
Product- en marktontwikkeling	16.750	190.104
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	-	-21.959
Overige verkoopkosten	5.072	7.825
	286.724	289.263

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Auto- en transportkosten		
Brandstofkosten	242.030	180.873
Onderhoudskosten	92.931	124.653
Leasekosten	88.286	27.591
Wegenbelasting	14.148	12.090
Verzekeringen	35.161	34.510
Mobiliteitsvergoedingen Loods B.V.	24.000	24.000
Mobiliteitsvergoedingen Miller B.V.	24.000	24.000
Overige autokosten	59.765	6.941
	<u>580.321</u>	<u>434.658</u>
Kantoorkosten		
Automatiseringskosten	69.151	42.073
Telefoonkosten	44.110	18.061
Contributies en abonnementen	6.040	4.092
Verzekering	9.348	12.482
Overige kantoorkosten	17.130	4.344
	<u>145.779</u>	<u>81.052</u>
Algemene kosten		
Accountantskosten	35.180	30.058
Advieskosten	106.979	98.029
Kosten NPEX	81.052	85.180
Patentkosten	19.523	20.430
Verzekeringen	33.380	20.227
Overige baten en lasten	-15.046	-56.382
	<u>261.068</u>	<u>197.542</u>
Totaal	<u><u>1.959.156</u></u>	<u><u>1.577.898</u></u>

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Rentebaten aandeelhouders en deelnemingen		
Rente rekening-courant Miller B.V.	7.798	3.933
Rente rekening-courant Loods B.V.	6.589	2.554
	<u>14.387</u>	<u>6.487</u>
Rentelasten aandeelhouders en deelnemingen		
Rente lening Pecari B.V. o/g	-9.966	-9.624
Rentelasten overige verbonden maatschappijen		
Rente rekening-courant HJGL Holding B.V.	-7.683	-
Rente rekening-courant TPV 1 B.V.	-232	-
	<u>-7.915</u>	<u>-</u>
Rentelasten banken		
Rente obligatieleningen	-301.275	-301.276
Rente leaseverplichtingen	-109.798	-56.165
Rente lening Bridgefund I	-12.400	-
Rente lening Bridgefund II	-6.338	-
Rente lening ING Rentevast	-	-10.401
Rente lening ING Borgstelling	-	-3.353
Rente lening MKB Impulsfonds o/g	-	-5.848
	<u>-429.811</u>	<u>-377.043</u>
Rentelasten andere partijen		
Rente lening W. van Dalsum-Wernink	-6.667	-
Rente- en bankkosten	-19.665	-15.076
Overigen	-1.873	-589
	<u>-28.205</u>	<u>-15.665</u>
Financiële baten en lasten (saldo)	<u><u>-461.510</u></u>	<u><u>-395.845</u></u>

BELASTINGEN

	2022	2021
	€	€
Latente vennootschapsbelasting	-251.511	-86.492
Vennootschapsbelasting huidig boekjaar	19.281	3.769
Belastingen resultaat	-232.230	-82.723

AANDEEL IN RESULTAAT DEELNEMINGEN

	2022	2021
	€	€
Aandeel in resultaat groepsmaatschappijen	-	2.974
Totaal	-	2.974

Toelichting

Deelneming Trotter.UK B.V.

In 2022 is 31% van de aandelen van deze deelneming verworven. De vennootschap heeft per balansdatum 51% van de aandelen van deze deelneming in bezit. Zodoende is deze deelneming in 2022 meegenomen in de consolidatie.

11 OVERIGE TOELICHTINGEN

WERKNEMERS

Het gemiddelde aantal werknemers gedurende het boekjaar bij Image Building Holding B.V. bedroeg:

Gemiddeld aantal werknemers over periode

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	fte	fte
Werkzaam binnen Nederland	60,0	44,0

ONDERTEKENING

's-Gravenhage, 29 september 2023

<i>Naam</i>	<i>Functie</i>	<i>Rechtspersoon</i>	<i>Handtekening</i>
De heer M.P.F. Truijen	Bestuurder	Loods B.V.	
De heer S.D.C. Molenaar	Bestuurder	Miller B.V.	

Brookz

Overname Barometer H1 | 2024

Cijfers en trends
in de fusie- en overnamemarkt
voor MKB Bedrijven

editie 20

Voorwoord

Dit is de Overname Barometer, het halfjaarlijkse onderzoek van Brookz. Hierin vindt u cijfers en trends over de Nederlandse MKB-overnamemarkt (bedrijven met 0,5 tot 50 miljoen euro omzet) van het afgelopen half jaar.

Doelstelling van dit onderzoek is het creëren van periodieke informatie die leidt tot meer transparantie en fungeert als benchmark voor een ieder die actief is in de markt voor fusies en overnames. Dit onderzoek is gehouden onder 289 overname-advieskantoren, die tezamen verantwoordelijk zijn voor ruim 90% van de transacties in de MKB-markt.

Wij denken met deze Brookz Overname Barometer een bijdrage te leveren aan meer inzicht in de MKB-overnamemarkt, hetgeen naar onze overtuiging leidt tot meer en betere deals.



Drs. P.J.M. (Peter) Rikhof
Oprichter Brookz

Inhoudsopgave

1. Transacties	3
2. Opdrachtenportefeuille	6
3. Multiples per sector	7
4. Cross-border transacties	9
5. Gemiddelde leeftijd bedrijf	10
6. Gemiddelde interesse per sector	11
7. Outlook	12
8. Verantwoording	13
9. Over Brookz	14

© 2024 Brookz Research.

Niets uit dit rapport mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige andere wijze, hetzij elektronisch, door fotokopieën, opnamen of op andere wijze, zonder bronvermelding en referentie naar www.brookz.nl.

1. Transacties

Lichte stijging in zowel aankoop- als verkooptransacties.

De overname-advieskantoren die deelnamen aan dit onderzoek hebben in de eerste helft van 2024 het volgende aantal transacties afgerond:



*Gebaseerd op het gemiddeld aantal transacties per adviseur ten opzichte van H2-2023.

Toelichting

Bij een deel van de verkochte bedrijven zal zowel aan de verkoop- als aan de aankoopzijde een respondent betrokken zijn geweest. We kunnen dus niet eenvoudigweg de verkoop- en de aankooptransacties bij elkaar optellen om tot een totaal aantal transacties te komen.

Na een bewogen 2023 en verdere krimp van de economie van 0,5% in het eerste kwartaal

van 2024, kondigde de ECB in juni 2024 voor het eerst sinds 2019 een renteverlaging aan. Deze renteverlaging zorgt voor een positieve impuls van de markt. De economische vooruitzichten voor 2024 waren al positief en het vertrouwen in de markt lijkt terug te keren. Het aantal aankooptransacties is gestegen met 6% ten opzichte van H2-2023. Het aantal verkooptransacties steeg met 2%.

Transacties

Stijging in het aandeel transacties in de sector Bouw & Installatietechniek.

De verdeling van de transacties over de sectoren is uitgebeeld in de onderstaande grafiek.



Toelichting

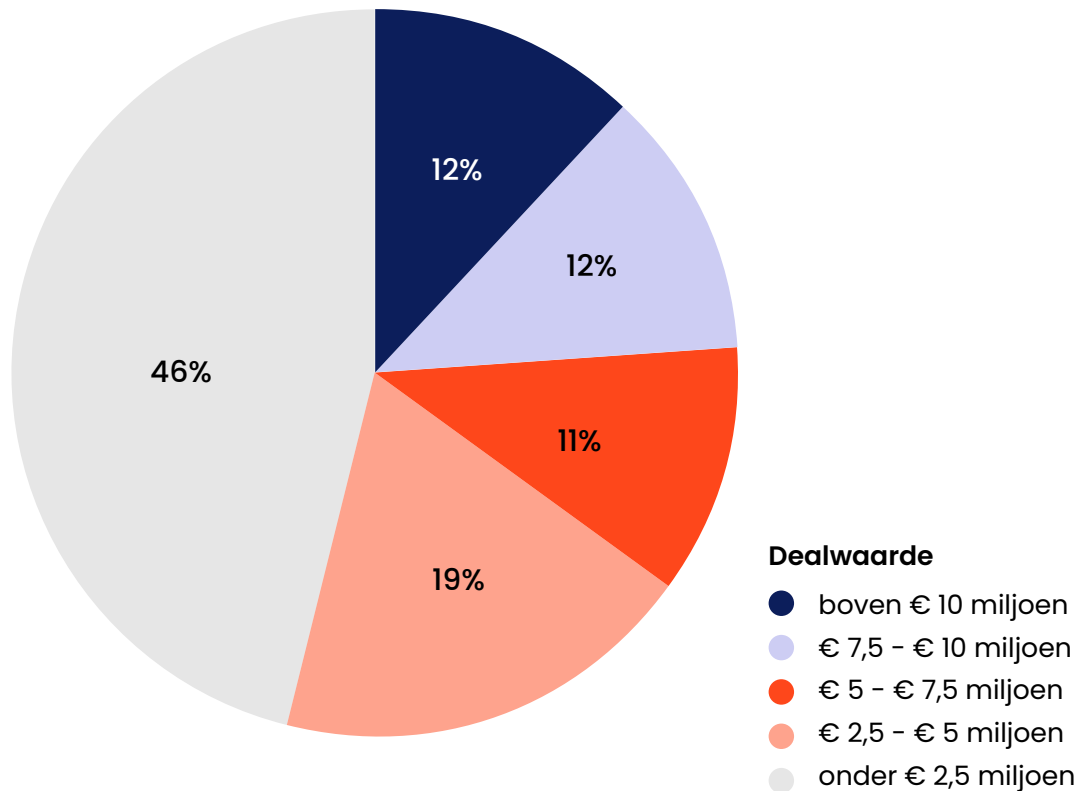
In HI-2024 steeg het aandeel transacties in de sector Bouw & Installatietechniek met 3 procentpunten. In de afgelopen jaren fluctueerde dit percentage tussen de 10% en 17%. Ondanks een daling van 2 procentpunt in de sector Zakelijke dienstverlening, blijft

deze sector met 18% het grootste aantal transacties tellen.

Ook was er een daling in het aandeel transacties in de sector Horeca, Toerisme & Recreatie; dit percentage daalde van 6% naar 4%.

Transacties

24% van de transacties had een dealwaarde boven de €7,5 miljoen.



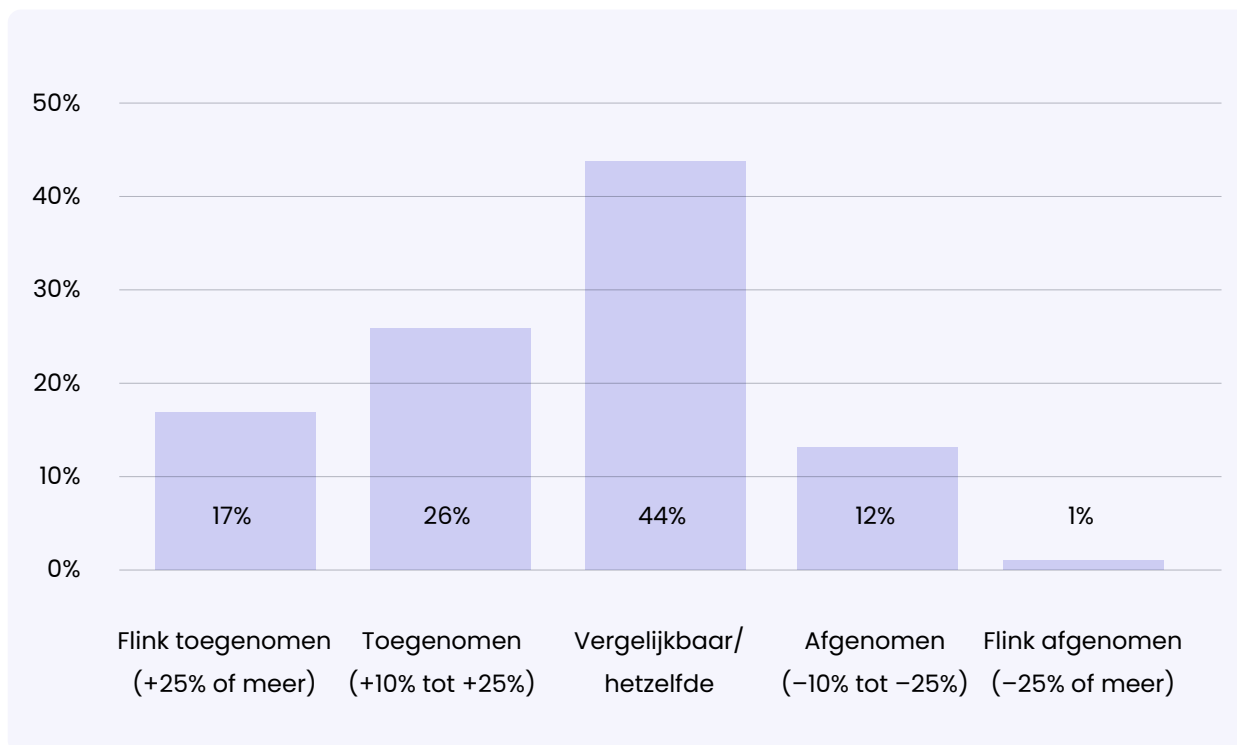
Toelichting

Nadat de gemiddelde dealwaarde van transacties flink steeg in H2-2023, is er nu een daling gerapporteerd. Zo had in H2-2023 42% van alle transacties een dealwaarde boven de €5 mln. In H1-2024 is dit gedaald naar

35%. Het merendeel van de transacties had een dealwaarde onder de €5 mln (65%). Het aandeel transacties met een dealwaarde boven €5 mln ligt echter nog steeds 10 procentpunt hoger vergeleken met H1-2023.

2. Opdrachtenportefeuille

43% van de adviseurs rapporteert een toename in het aantal opdrachten.



Toelichting

Het betreft opdrachten die in H1-2024 zijn binnengekomen en die tot een transactie zijn begeleid in H1-2024, maar het kan ook zijn dat ze pas in H2-2024 tot een transactie zullen leiden of afgebroken worden.

43% van de adviseurs rapporteert een toename in het aantal opdrachten in H1-2024. 44% van de adviseurs rapporteert een vergelijkbaar aantal opdrachten en 13% geeft aan een afname in opdrachten te zien ten opzichte van H2-2023.

3. Multiples per sector

Lichte toename in de gemiddelde EBITDA-multiple van 4,75 naar 4,8.



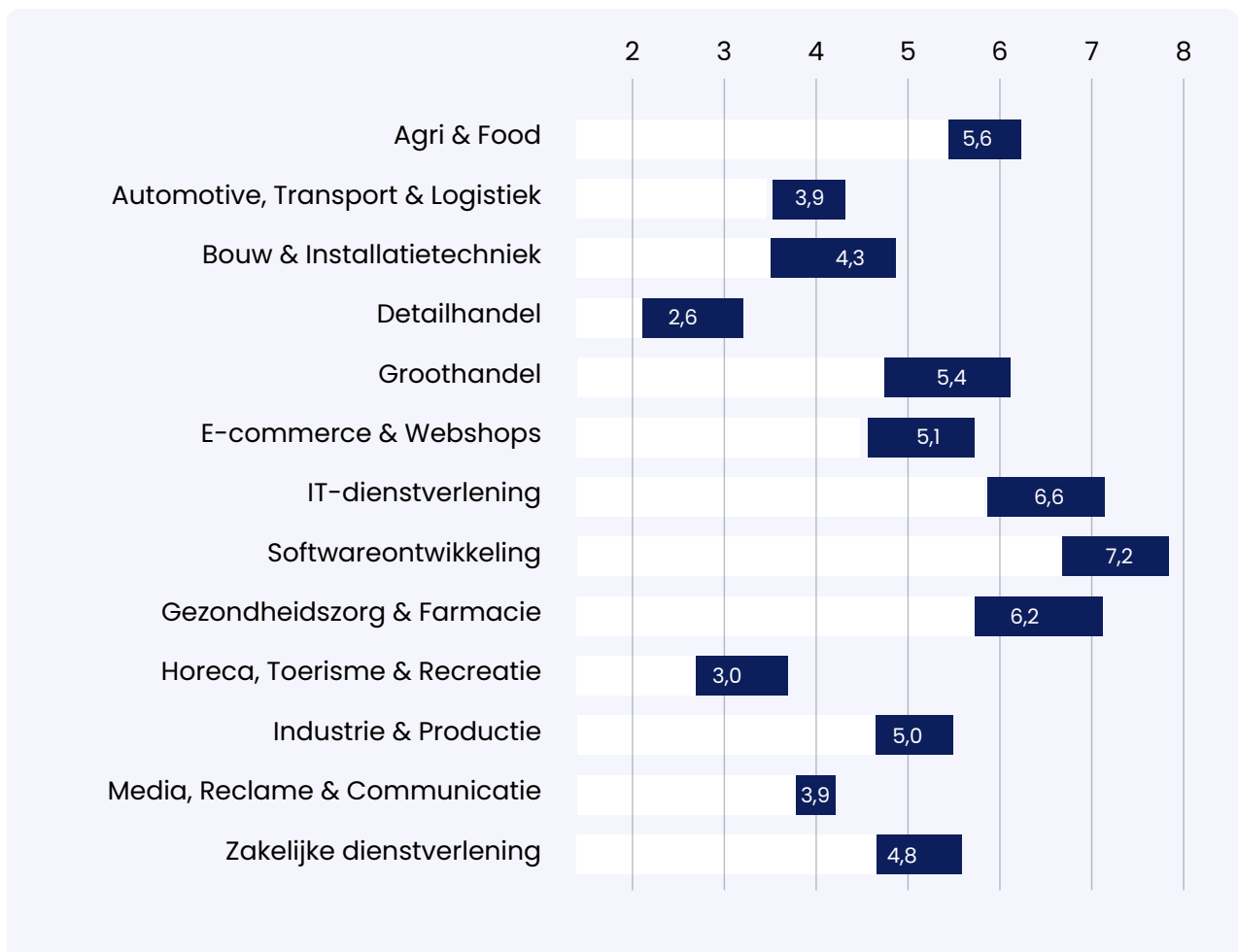
Toelichting

Sinds de eerste helft van 2015 rapporteert Brookz elk half jaar de gemiddelde multiples per sector; de gemiddelde EBITDA-multiple die wordt betaald voor een onderneming in een specifieke sector. In dit onderzoek is uitvraag gedaan naar de huidige betaalde multiples op basis van (herziene) inzichten van de respondenten. Er is opnieuw een lichte stijging in de gemiddelde EBITDA-multiple

gerapporteerd, van 4,75 naar 4,8. In de individuele sectoren zijn zowel stijgingen als dalingen waargenomen. Zo steeg de multiple in de sector IT-dienstverlening van 6,4 naar 6,6, terwijl de multiple voor de Detailhandel daalde van 2,8 naar 2,6. Voor de sector Softwareontwikkeling is de hoogste gemiddelde EBITDA-multiple van 7,2 gerapporteerd.

Multiples per sector

Grootste spreiding in sector Gezondheidszorg & Farmacie, kleinste spreiding in Media, Reclame & Communicatie.



Toelichting

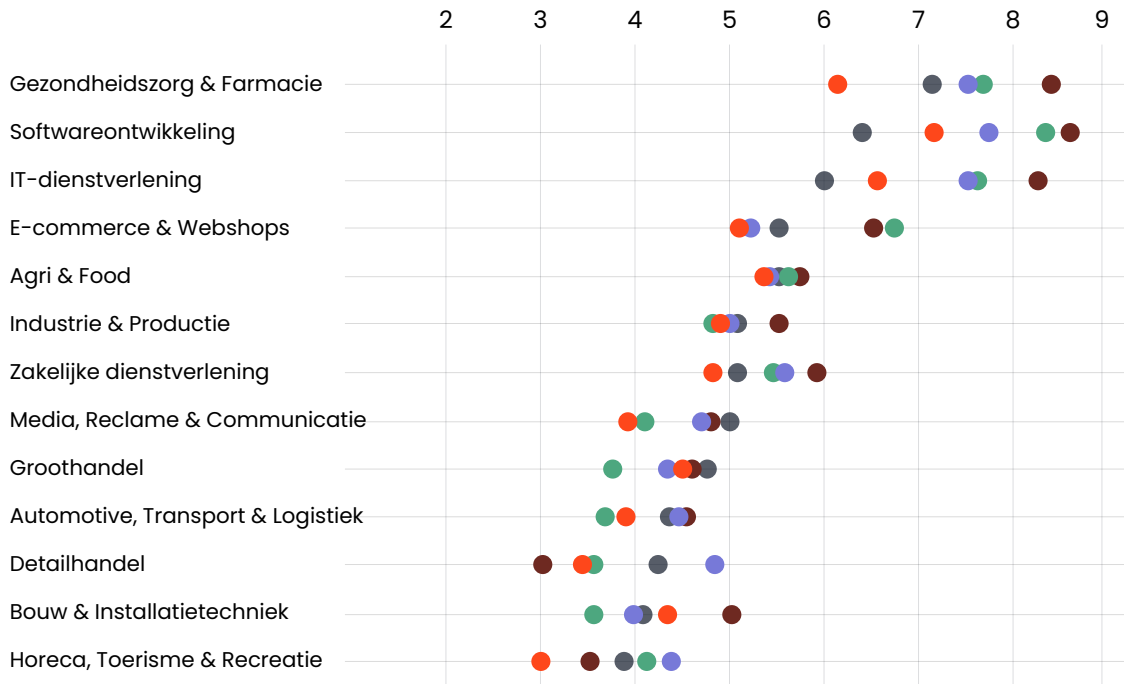
Bovenstaande grafiek laat de spreiding van EBITDA-multiples per sector zien. Een sector kan een breed scala aan bedrijven met verschillende karakteristieken bevatten. Dit is waarom er mogelijk een grotere spreiding in

EBITDA-multiples zichtbaar is in vergelijking tot sectoren met meer soortgelijke bedrijven.

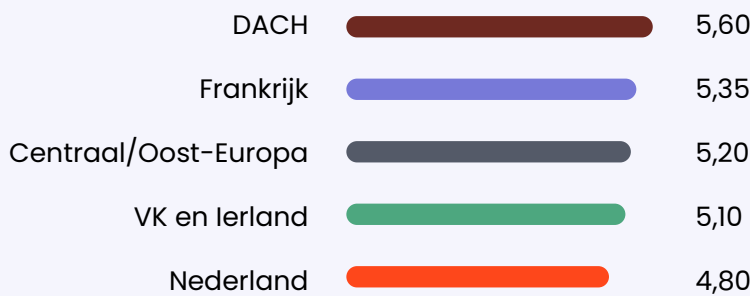
De bovenstaande resultaten zijn berekend op basis van de standaarddeviatie.

4. Cross-border transacties

Een analyse van de EBITDA-multiples in de ons omringende landen



Gemiddelde EBITDA



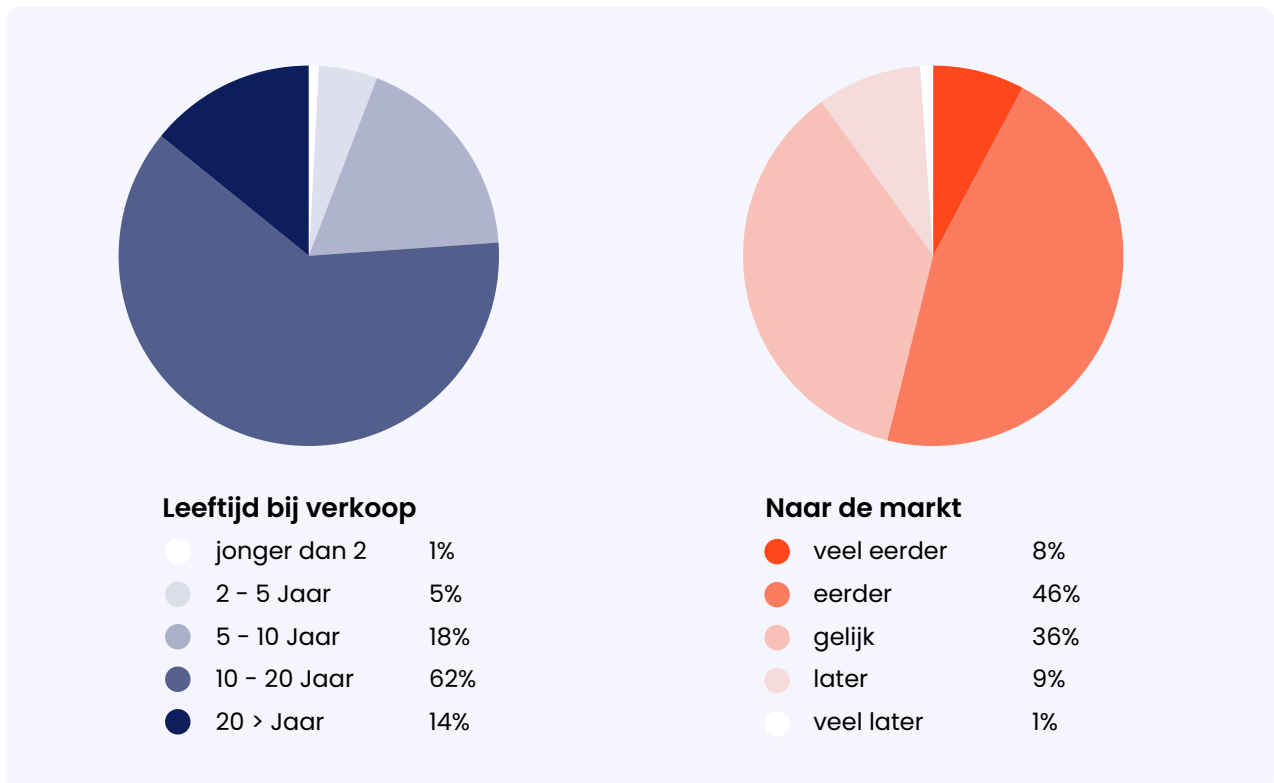
Toelichting

Afgaande op de gemiddelde EBITDA-multiples zijn Nederlandse bedrijven relatief goedkoop in vergelijking met DACH, UK&I en Frankrijk. Dat wordt enerzijds veroorzaakt doordat Nederlandse bedrijven gemiddeld kleiner zijn dan Duitse, Frans en Engelse bedrijven

(hetgeen leidt tot lagere multiples). In het verlengde daarvan verstrekken Nederlandse banken ook minder overnamefinanciering, wat ook een drukkend effect heeft op de betaalde multiples.

5. Gemiddelde leeftijd bedrijf

De gemiddelde leeftijd van aangeboden ondernemingen daalt: ondernemingen worden eerder ter overname aangeboden.



Toelichting

In de afgelopen 10 jaar is er veel veranderd in het zakelijke landschap. Zo zijn er veel technologische ontwikkelingen geweest, worden er meer ondernemingen opgericht, en moeten bedrijven hard werken om hun concurrentie voor te blijven (McKinsey, 2024). Fusies en overnames worden steeds populairder onder bedrijven van verschillende groottes. De advieskantoren zijn gevraagd naar de gemiddelde leeftijd van een aangeboden onderneming en de ontwikkeling

van de tijdlijn wanneer een bedrijf te koop wordt aangeboden. Volgens de meerderheid van adviseurs (62%) wordt een onderneming gemiddeld tussen haar 10e en 20e levensjaar voor het eerst ter overname aangeboden.

Ook rapporteert de helft (54%) van de overname adviseurs dat bedrijven nu sneller naar de markt komen dan 10 jaar geleden. Slechts 10% rapporteert dat ondernemers langer eigenaar blijven.

6. Interesse per sector

Gemiddeld zijn er 7 geïnteresseerden voor een bedrijf dat te koop staat, al verschilt dat sterk per sector.



Toelichting

De huidige overnamemarkt is een 'verkopersmarkt', er is meer vraag dan aanbod. De verhouding tussen vraag en aanbod verschilt per sector. Overname-advieskantoren is gevraagd om per sector aan te geven hoe de vraag zich tot het aanbod verhoudt. Oftewel hoeveel serieuze geïnteresseerden zich per onderneming melden bij de verkopende partij. Er zijn veel factoren die invloed kunnen hebben op het aantal geïnteresseerde kopers voor een onderneming. Zo wordt het financieren van een onderneming en haar activiteiten duurder

bij hoge rente, en kunnen hoge inflatie en onzekerheid in de markt invloed hebben op de aankoopbereidheid. Van 2022 op 2023 nam het gemiddeld aantal geïnteresseerde partijen over alle sectoren af. In H1-2024 is er weer een toename te zien in het aantal geïnteresseerde partijen per sector. Alleen in de sector Agri & Food lijkt de vraag relatief stabiel.

Gemiddeld meldden zich 7 geïnteresseerde partijen per aangeboden onderneming, vergeleken met 5,9 een jaar eerder.

7. Outlook

Positieve terugblik op H1-2024 en optimistisch vooruitzicht voor H2-2024.

Wat is uw indruk van de algehele prestaties van de mid-market in Nederland in H1-2024?

Zeer positief	1%
Positief	25%
Enigszins positief	52%
Enigszins negatief	19%
Negatief	2%
Zeer negatief	1%

Rapportcijfer H1-2024

6,9

Verwachting overnamemarkt voor de komende zes maanden

Zeer optimistisch	2%
Optimistisch	23%
Enigszins optimistisch	56%
Enigszins pessimistisch	17%
Pessimistisch	2%
Zeer pessimistisch	0%

Verwachting H2-2024

7,2

Toelichting

De outlook voor de MKB-overnamemarkt in Nederland is gebaseerd op veel factoren. De overname-advieskantoren is gevraagd om hun verwachtingen voor weer te geven aan de hand van een rapportcijfer. Daarin wordt onder andere meegewogen: het aantal ondernemers dat hun bedrijf wil verkopen, het gemak van het verkrijgen van financiering en de macro-economische ontwikkelingen. Tevens is adviseurs gevraagd naar hun indruk van het afgelopen half jaar (H1-2024) en dit uit te drukken in een rapportcijfer.

Het vergelijken van deze antwoorden geeft een reëel beeld van het vertrouwen van de adviseurs in de markt.

De meerderheid van de adviseurs was positief over de algehele prestaties in H1-2024 (78%). Daarentegen uitte 22% van de adviseurs een negatieve indruk, waarvan slechts 1% een zeer negatieve indruk rapporteerde.

H1-2024 krijgt een gemiddeld rapportcijfer van 6,9; dit is iets lager dan het verwachte rapportcijfer van 7,3 dat een half jaar geleden werd afgegeven.

8. Verantwoording

Ruim 75% van alle overnametransacties in Nederland vindt plaats in de MKB-markt (*CBS microdata, 2017*). Deze Brookz Overname Barometer werd gehouden onder 289 fusie & overname-advieskantoren (+/- 1.200 overnameadviseurs). Uitgedrukt in het aantal begeleide transacties vertegenwoordigen deze kantoren ruim 90% van de Nederlandse MKB-overnamemarkt. De Nederlandse MKB-markt is hierbij gedefinieerd als bedrijven met 0,5 tot 50 miljoen euro omzet.

Aan deze twintigste editie van de Brookz Overname Barometer werkten 127 van de in totaal 289 overname-advieskantoren mee, een respons van maar liefst 44%. Zowel het absolute aantal responses (N) als het procentuele aantal responses ondersteunen de representativiteit van dit onderzoek. We hebben bij dit onderzoek vooraf geen hypothesen gesteld om vervolgens op statistische significantie te toetsen, maar de (N) voldoet ruimschoots om uitspraken te kunnen doen met 95% zekerheid (*Field, 2011, p. 56-58*).

De onderzoeksopzet is op aanvraag beschikbaar. Gehanteerde bronnen:

- 127 vragenlijsten ingevuld door het senior management van deelnemende advieskantoren.
- Brookz Overname Barometer onderzoeken Q1-2015 t/m H2-2023.
- Brookz transactiedatabase 2005 – 2024, (2024).
- Damodaran (2011). Equity Risk Premiums (ERP).
- McKinsey. McKinsey Technology Trends Outlook 2024

Dit onderzoek werd uitgevoerd door Jelle Stuij en Roos Bijvoet. Mocht u nog vragen hebben over dit onderzoek, dan kunt u daarover contact opnemen met Floyd Plettenberg, eindverantwoordelijk voor dit onderzoek.



Floyd Plettenberg MSc. RC

Directeur Brookz Research

T 020 303 8730

E floyd@brookz.nl

9. Over Brookz

Brookz is met ruim 50.000 ondernemers, investeerders en adviseurs het grootste overnameplatform van Nederland.

Wij brengen sinds 2007 kopers, verkopers en adviseurs direct met elkaar in contact. In de afgelopen 17 jaar heeft Brookz meer dan 8.700 succesvolle transacties gefaciliteerd. In 2023 meer dan 24 per week. Brookz richt zich met name op bedrijven met een jaaronzet tussen de 0,5 - 30 miljoen euro en 5-200 medewerkers.

Brookz.nl

Op de website van Brookz komen iedere maand ruim 100.000 bezoekers die op zoek zijn naar informatie over het kopen of verkopen van een bedrijf. Gemiddeld bekijkt een bezoeker 6,3 pagina's en blijft 3 minuten op de website. Het Brookz-platform krijgt gemiddeld 2.000 nieuwe inschrijvingen per maand.

Multimediaal

Brookz is in Nederland multimediaal vertegenwoordigd: naast het online overnameplatform Brookz.nl heeft Brookz een eigen magazine (Brookz 500) en organiseert Brookz jaarlijks meerdere landelijke events (samen ruim 1.500 deelnemers) waaronder de Nationale Overname Dag & de Regionale Overname Dagen voor ondernemers en het Fusie & Overname Jaarcongres voor M&A professionals.

Bezoek onze website voor meer informatie:
www.brookz.nl



Image Building Holding B.V.

Bijlage 9. bij indicatieve waardebepaling 8 oktober 2024 na conversie

Image Building Holding B.V.

Globale waarde-indicatie

Opmerkingen vooraf

Onderstaand is een waarde-indicatie uitgewerkt op basis van de z.g. "verbeterde rentabiliteitsmethode".

Bij de rentabiliteitswaarde methode wordt de waarde bepaald op basis van de behaalde resultaten van de onderneming en een rendementseis. De rendementseis weerspiegelt het rendement dat een koper verlangt op zijn investering en wordt bepaald op basis van een z.g. risicovrije voet met een aantal risico-opslagen (hoe hoger het risico, hoe hoger het geëiste rendement, hoe lager het bedrag dat een koper zal willen betalen). De rendementseis is van groot belang op de waarde van de aandelen, de bepaling van de risico-opslagen is echter niet eenduidig. Als vuistregel kan worden aangenomen dat de rendementseis in het MKB grofweg tussen de 15% en 25% ligt.

De verbeterde rentabiliteitsmethode houdt rekening met een genormaliseerde financieringsverhouding tussen eigen en vreemd vermogen. Het resultaat wordt vermenigvuldigd met een factor op basis van de gestelde rentabiliteitseis. De uitkomst wordt vervolgens gecorrigeerd aan de hand van de genormaliseerde financierings- en balansverhoudingen.

De verbeterde rentabiliteitsmethode veronderstelt dat het (gemiddeld) behaalde netto-resultaat ook in de toekomst haalbaar blijft. In een situatie met wisselende resultaten en onzekere vooruitzichten is dat een nadeel van deze methode.

Andere bekende waarderingmethoden zoals de intrinsieke waarde methode en de discounted cashflow methode lijken echter minder geschikt.

Bij de intrinsieke waarde wordt het eigen vermogen zoals dat blijkt uit de balans gecorrigeerd met eventuele stille reserves in de activa. Omdat deze methode niets zegt over de winstgevendheid van een bedrijf maar enkel aansluit bij het (statische) gegeven van het eigen vermogen is deze methode minder geschikt voor de waardering van een actieve onderneming. De intrinsieke waarde (het boekhoudkundig eigen vermogen) vormt in theorie wel de minimumwaarde van de onderneming.

De discounted cash flow methode (waarvan de z.g. "adjusted present value" een variant is), wordt gezien als de "meest juiste" waarderingmethode, omdat de waarde wordt bepaald op basis van toekomstige vrije kasstromen. Deze methode vereist echter een volledig en betrouwbaar inzicht in de toekomstige kasstromen binnen het te waarderen bedrijf. Dat houdt in dat voor een prognoseperiode van een aantal jaren betrouwbare exploitatieprognoses, balansprognoses en investeringsprognoses beschikbaar moeten zijn.

Onderstaande cijfermatige gegevens hebben betrekking op Image Building Holding B.V. en zijn ontleend aan de jaarstukken. Er is op de beschikbare jaarstukken geen accountantscontrole toegepast, er is ook geen due diligence uitgevoerd. Er kan dan ook geen zekerheid worden gegeven over de betrouwbaarheid en de uitkomsten van de beschikbare cijfers.

Uitwerking

Resultaten

Het resultaat voor belastingen luidt als volgt.

	weging	€
2024	3	854.421
2023	2	915.250
2022 (genormaliseerd cf. accountantsverslag 2022)	1	904.924
Gemiddeld resultaat voor belastingen		<u><u>883.115</u></u>
Gemiddeld resultaat voor belastingen		883.115
		-
		-
		-
		-
		<u><u>883.115</u></u>

Ten behoeve van de waarde-indicatie wordt wel een nadrukkelijk voorbehoud gemaakt dat verondersteld wordt dat deze winst ook in de nabije toekomst gerealiseerd kan blijven worden (zoals hiervoor aangegeven is dat een onzekere veronderstelling).

Balans

De geconsolideerde balans per 31-12-2023 luidt als volgt.
(Anders dan in de jaarrekening is deze ná verwerking van het voorstel resultaatverdeling)

	€		€
ACTIVA		PASSIVA	
Immateriële vaste activa	930.144	Eigen vermogen	9.680.836
Materiële vaste activa	13.554.693	Latente belastingverplichtingen	687.300
Financiële vaste activa	946.297	Langlopende leningen	4.068.313
Voorraad	408.204	Langelopende belastingsschulden	924.627
Vorderingen	2.307.489	Kortlopende schulden	3.087.498
Liquide middelen	301.747		
	<u>18.448.574</u>		<u>18.448.574</u>

Solvabiliteit	52%
Gewenste solvabiliteit	30%
Eigen vermogen op basis van gewenste solvabiliteit	€ 5.534.572
Eigen vermogen volgens balans	€ 9.680.836
Het "surplus" (uitkeerbaar) eigen vermogen bedraagt dan	€ 4.146.264

De verbeterde rentabiliteitsmethode veronderstelt dat het "surplus" aan eigen vermogen direct uitgekeerd zou kunnen worden. Deze uitkering gaat ten laste van de liquiditeit c.q. veronderstelt dat externe financiering aangetrokken moet worden, waardoor het resultaat moet worden gecorrigeerd voor financieringslasten.

Uitwerking

Resultaat voor belastingen	€	883.115
Af: rente over surplus eigen vermogen	8%	€ -332.000
		<u>€ 551.115</u>
Af: vennootschapsbelasting *)		€ -142.188
Gemiddeld gecorrigeerd resultaat na belastingen		<u><u>€ 409.000</u></u>

*) zonder toepassing innovatiebox

Waarde -indicatie

Bij een resultaat van € 409.000

en een rendementseis van

bedraagt de ondernemingswaarde
Bij: uitkeerbaar eigen vermogen

Waarde van de onderneming

	12,5%	15%	17,5%	20,0%	22,5%
€ 3.272.000	€ 2.726.667	€ 2.337.143	€ 2.045.000	€ 1.817.778	
€ 4.146.264	€ 4.146.264	€ 4.146.264	€ 4.146.264	€ 4.146.264	
€ 7.418.000	€ 6.873.000	€ 6.483.000	€ 6.191.000	€ 5.964.000	

Ten slotte

Onzekerheid resultaat en uitgangspunten

Benadrukt wordt dat het normaal te achten te behalen resultaat en de gehanteerde rendementseis van grote invloed zijn op de waardering, niet alleen "neerwaarts" maar ook "opwaarts". (In de nabije toekomst kunnen de resultaten zowel hoger als lager uitvallen dan het hiervoor berekende gemiddelde.)

Vershil waarde en prijs

De prijs is het (overeengekomen) bedrag dat de koper betaalt, en is niet (per definitie) gelijk aan de (berekende) waarde.

De prijs wordt vastgesteld na onderhandeling, en is onder meer afhankelijk van de financiële positie van de potentiële koper en van emoties.

Overname aandelen

Gebruikelijk is om z.g. balansgaranties te geven en een due diligence onderzoek uit te voeren, waarbij onder meer de betrouwbaarheid van de cijfers, onderliggende contracten en personeelsbestand worden doorgelicht.