



PERSBERICHT

Bussum, 31 augustus 2016

Value8 boekt lichte stijging eigen vermogen in eerste halfjaar 2016

- **Eigen vermogen stijgt met 3%**
- **Omzet groep stijgt fors**
- **Cashflow positief, hoger dan in eerste halfjaar 2015**
- **Nettowinst lager door Kersten en bijzondere last Prika**
- **Balans per medio 2016 zeer sterk**
- **Vennootschappelijke solvabiliteit bedraagt 72,5 procent.**

De beursgenoteerde holding Value8 NV heeft een solide eerste halfjaar 2016 achter de rug. Het eigen vermogen steeg in de verslagperiode van 56,8 naar 57,3 miljoen euro, hetgeen – na correctie voor dividend (1,2 miljoen euro) – een stijging van 3,0 procent betekent. Per aandeel steeg het eigen vermogen van 7,02 euro (gecorrigeerd voor contant dividend) naar 7,20 euro. Indien tevens wordt gecorrigeerd voor het stockdividend van 5% is sprake van een stijging van het eigen vermogen per aandeel van 6,69 euro naar 6,86 euro.

De omzet van de groep steeg fors. Inclusief de consolidatie van Source op bruto facturatiewaarde steeg de omzet van 93,3 naar 185,3 miljoen euro. Exclusief deze bruto facturatiewaarde was sprake van een omzetstijging van 65,3 naar 88,8 miljoen euro, een stijging met 36 procent. De EBITDA voor holdingkosten steeg van 5,3 naar 6,6 miljoen. De operationele winst – voor effect van reverse listing, waardeverandering van aandelenposities, holdingkosten en bijzondere baten en lasten – nam in het eerste halfjaar toe. De operationele cashflow was positief en hoger dan in dezelfde periode van 2015.

De nettowinst kwam lager uit en bedroeg in de eerste zes maanden van 2016 1,5 miljoen euro tegen 1,9 miljoen euro in het eerste halfjaar 2015. Deze daling is mede toe te schrijven aan het drukkende effect van Kersten en de bijzondere last (afboeking vastgoed) bij Prika. De winst per aandeel (voor amortisatie) kwam uit op 0,27 euro tegen 0,35 euro in de eerste jaarhelft 2015.

Bij de bedrijfsmatige ontwikkeling van de groep was veelal sprake van voorzetting van de trends van 2015.

Healthcare: groeiend Eetgemak en herstelbeweging Kersten

Binnen het healthcare cluster liet Eetgemak (zorg- en diëtmaaltijden) een solide groei zien van omzet, bedrijfsresultaat en winst. In het kader van de verdere groeiambitie heeft Eetgemak een nieuwbouwproject ontwikkeld dat in 2017 zal worden afgerond. Daarmee zal de capaciteit aanzienlijk toenemen, en zullen – door logistieke optimalisatie – de kosten fors kunnen worden verlaagd. In het tweede kwartaal verwierf Value8 de aandelen van Corps Culinaire dat in dezelfde markt als Eetgemak actief is.

Kersten Healthcare (medische hulpmiddelen) had een moeilijk eerste halfjaar. Kersten boekte een netto verlies in de eerste jaarhelft, maar was in de laatste maanden van de verslagperiode cashflow break-even plus. De operationele stappen werpen vruchten af, maar nog niet voldoende om aan de bankconvenanten van Kersten te voldoen. Value8 verwijst naar het separate persbericht omtrent Kersten van 20 juli jl.

Financial: meerderheidsbelang in IEX, omzetgroei bij BK

In het financiële cluster werd de kans benut om het belang in IEX (online beleggingsinformatie) te vergroten van 49 naar 56 procent, als gevolg waarvan de cijfers van IEX thans worden geconsolideerd. IEX zal de komende twee jaar fors investeren in de verbetering en uitbreiding van haar (informatie-)producten en diensten, waardoor de directe winstbijdrage op korte termijn naar verwachting niet substantieel zal zijn. Anderzijds is Value8 vol vertrouwen dat die investeringen op lange termijn in de cijfers van IEX tot uitdrukking zullen komen.

AmsterdamGold (handel/opslag edelmetaal) haalde – mede dankzij de stijgende goudprijs – een goed omzetniveau. De kosten van de ontvlechting in februari drukten nog op het resultaat; na de ontvlechting zijn stappen gezet om de winstgevendheid te verbeteren. BK Group (corporate dienstverlening) behaalde – vooral door acquisities – een hogere omzet en boekte een iets beter resultaat.

Food: concentratie Prika-activiteiten in Weert

In de sector Food laat Prika (industriële kaasverwerking) operationeel een verbetering zien, al is de bijdrage aan de nettowinst nog negatief. Productie en logistiek werden geoptimaliseerd door de samenvoeging van beide vestigingen in Weert en de sluiting van de vestiging in Rees. In het eerste halfjaar werd het resultaat van Prika sterk gedrukt door een afboeking op de waarde van een bedrijfspand. Deze afboeking – die voor 70% voor rekening van Value8 komt – bedroeg ruim 0,8 miljoen euro.

Keesmakers (cholesterolarm alternatief voor kaas) boekte omzetgroei in de twee hoofdmarkten (Nederland en België) en wist voor het eerst ook in Duitsland afzet te boeken.

Ceradis (milieuvriendelijke gewasbescherming) boekte progressie bij de ontwikkeling van nieuwe gewasbeschermingsproducten en de commercialisering van de huidige productenportefeuille. In maart 2015 werd bekendgemaakt dat Value8 het belang in Ceradis stapsgewijs wilde vergroten van 25 tot 40 procent. Ultimo 2015 hield Value8 een 33 procentbelang, dat recent (zie persbericht van vrijdag 26 augustus jl.) is uitgebreid naar een meerderheidsbelang.

Technology: add-on acquisitie voor AquaServa

Bij de Value8 Tech Group liet Axess (platformliften) een verbetering zien en boekte AquaServa (waterveiligheid/legionellabestrijding) een mooi resultaat. In de verslagperiode werd 100% van de aandelen van BioBeheer verworven, dat een aanzienlijke versterking betekent van de activiteiten op het gebied van waterveiligheid.

Business Services: groeiend Source wil samen met HeadFirst

Bij de Business Services boekte Source (contracting/detachering) een gezonde groei. In het eerste kwartaal steeg de omzet met 5 procent en de EBITDA met 24 procent. In het tweede kwartaal heeft die positieve trend zich voortgezet. Source Group zal zelf haar halfjaarcijfer 2016 uiterlijk 30 september bekendmaken. Source en HeadFirst hebben aangekondigd te willen fuseren. Er wordt veel energie gestoken in het realiseren van die ambitie, waarbij de verwachting is dat de combinatie aanzienlijke synergievoordelen zal kunnen behalen.

Overig

Bij de activiteiten Animal Food & Care kan worden gemeld dat bij DVN (dierenspecialzaken) een strategische heroriëntatie plaatsvindt. Dat is ingegeven door geringe schaal van de activiteit (inmiddels 7 winkels). De activiteiten op gebied van verzorging van en shampoos voor honden en katten (Dog's Stuff en Greenfields Care) zijn overgenomen door Warmako, waarin Value8 een belang van 30 procent heeft genomen. De online verkopen (D4P Online) stegen in de eerste zes maanden met meer dan 30 procent.

Beursgenoteerde belangen: onderliggend positief

Bij de beursgenoteerde belangen is het verheugend te melden dat bij Novisource (interim professionals) een nieuw ambitieus team aan de slag is gegaan. Daarmee is de focus weer komen te liggen bij verbetering van de winstgevendheid en acquisities. SnowWorld (leisure/overdekte skibanen) keerde voor het eerst in de beursgenoteerde historie dividend uit (0,18 euro per aandeel) en wist over de eerste helft van het gebroken boekjaar 2015/2016 goede cijfers te overleggen. Op een 4 procent hogere omzet werd een 7 procent hogere EBITDA gerealiseerd. Bovendien werd de netto schuld met 4,8 miljoen euro gereduceerd. Bij R&S Retail was sprake

van een belangrijke stap voorwaarts. R&S Retail (omnichannel retail) heeft een bod uitgebracht op alle aandelen van het in België aan de vrijemarkt genoteerde FNG Group. Daardoor zal een groep ontstaan met meer dan 300 miljoen euro omzet. Het belang van Value8 in R&S Retail zal als gevolg daarvan dalen tot circa 3 procent.

Hoewel de listing van R&S Retail een belangrijke positieve baten opleverde, zorgde de koersdaling van IEX Group (voorafgaand aan het verkrijgen van het meerderheidsbelang) en Novisource voor aanzienlijke druk op de resultaten. De koersstijging van SnowWorld levert een kleine positieve bijdrage, waarbij moet worden bedacht dat de koers van SnowWorld – ondanks de positieve bedrijfsmatige gang van zaken – nog steeds onder de emissiekoers van 8 euro noteert.

Financiële positie

Value8 heeft in het eerste halfjaar een aantal investeringen gedaan. Dat betreft onder andere de overname van BioBeheer (add-on bij AquaServa), een aanvullende investering in Eetgemak (o.a. ter financiering van nieuwbouw), het meerderheidsbelang in Todays Vermogensbeheer/4Tomorrow en de vergroting van het belang in AmsterdamGold tot 100 procent. Bij de beursgenoteerde belangen is het IEX belang uitgebreid tot een meerderheidsbelang, is een meerderheidsbelang (66%) in NedSense enterprises verworven en is het aandelenbelang in Novisource licht vergroot. Het belang in OIM werd – met een klein verlies (0,1 miljoen euro) - afgestoten.

De balansverhoudingen zijn medio 2016 nog steeds zeer sterk met een vennootschappelijke solvabiliteit van 72,5 procent.

Vooruitzichten

Value8 voorziet in de tweede helft van 2016 een voorzetting van de in het eerste halfjaar gesignaleerde trends. De investeringen zullen met name gericht zijn op het versterken van bestaande ondernemingen (add-on acquisities) en de vergroting van bestaande meerderheidsbelangen. Daarmee kan het verdienvermogen van Value8 verder worden vergroot. Ten aanzien van de ontwikkeling van de nettowinst houden wij – vanwege de effecten van de IFRS-regels – een slag om de arm. Op lange termijn blijft Value8 evenwel positief over de kansen om waarde te creëren voor haar aandeelhouders.

Value8 NV

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

Kee Koopmans

Het volledige halfjaarbericht wordt op de website van Value8 beschikbaar gesteld.

Halfjaarbericht 2016

Value8 N.V.

Inhoud

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2016

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2016
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2016
(voor de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016)
3. Verkort geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2016
5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.
6. Schattingen
7. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde
8. Activa en passiva aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten
9. Eigen vermogen
10. Winstbelastingen
11. Resultaat beëindigde activiteiten en aangehouden voor verkoop
12. Transacties tussen verbonden partijen
13. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Value8 N.V.
14. Gesegmenteerde informatie
15. Gebeurtenissen na balansdatum
16. Bestuursverklaring

**1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2016 (x € 1.000)
(voor winstverdeling)**

	30-06-2016	31-12-2015
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	57.088	46.202
Materiële vaste activa	18.775	16.226
Investerings in participaties	5.728	8.253
Financiële vaste activa	538	1.499
Totaal Vaste activa	82.129	72.180
Vlottende activa		
Leningen u/g	725	1.729
Beleggingen	17.620	20.291
Voorraden	7.913	8.234
Vorderingen en overlopende activa	58.049	54.375
Liquide middelen	6.060	7.777
	90.368	92.406
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	1.260	257
Totaal Vlottende activa	91.628	92.663
Totaal Activa	173.757	164.843
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	2.818	2.818
Agio reserves	37.037	37.037
Herwaarderingsreserves	6.222	7.790
Reserve koersverschillen	-18	-11
Wettelijke reserve deelnemingen	23	23
Overige reserves	9.686	3.894
Resultaat boekjaar	1.515	5.216
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	57.283	56.767
Minderheidsbelang	4.414	4.965
Totaal Groepsvermogen	61.697	61.732
Voorzieningen		
Voorziening latente belastingen	2.046	2.182
Overige voorzieningen	1.997	2.417
Langlopende verplichtingen	20.315	21.809
Kortlopende verplichtingen		
Leningen o/g	6.276	6.054
Te betalen vennootschapsbelasting	-111	117
Handelsschulden en overige te betalen posten	81.538	70.480
	87.703	76.651
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	52
Totaal kortlopende verplichtingen	87.703	76.703
Totaal verplichtingen	112.060	103.111
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen	173.757	164.843

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2016 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 / 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015)

	2016	2015
Bruto factuuratiewaarde van de omzet	185.277	93.256
Omzet	88.784	65.256
Kostprijs omzet	58.688	38.240
Bruto marge	30.096	27.016
Overige inkomsten		
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen	3.670	2.118
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen	-65	69
Overige opbrengsten	43	758
Totaal overige inkomsten	3.647	2.945
Totaal netto inkomsten	33.743	29.961
Kosten		
Lonen, salarissen en sociale lasten	17.397	14.945
Overige bedrijfskosten	9.852	9.743
Holdingkosten	879	867
	28.128	25.555
Afschrijvingen en amortisatie	3.348	2.412
Financiële baten	30	508
Financiële lasten	-1.086	-788
Netto financieringsbaten (-lasten)	-1.056	-280
Resultaat voor belastingen	1.211	1.714
Winstbelastingen	-13	-165
Resultaat na belastingen	1.224	1.879
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen	-61	-4
Geconsolideerd resultaat na belastingen	1.163	1.875
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.515	1.880
Minderheidsbelang	-352	-5
Resultaat over het boekjaar	1.163	1.875
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders	2016	2015
	€	€
Winst na belasting per aandeel voor amortisatie toekomend aan de aandeelhouders	0,27	0,35
Winst na belasting per aandeel na amortisatie toekomend aan de aandeelhouders	0,19	0,27
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel	0,20	0,27
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel	-0,01	-

Geconsolideerd overzicht totaal resultaat

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultaat over het boekjaar	1.163	1.875
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	<u>-7</u>	<u>19</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	<u>1.156</u>	<u>1.894</u>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.508	1.899
Minderheidsbelang	<u>-352</u>	<u>-5</u>
Resultaat over het boekjaar	<u>1.156</u>	<u>1.894</u>

3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groeps vermogen
(x € 1,000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings reserve	Reserve Koersverschillen	Reserve deelnemingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
Stand per 1 januari 2016	2.818	37.037	7.790	-11	23	3.894	5.216	4.965	61.732
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderungen	-	-	-1.568	-	-	1.568	-	-	-
Inkoop eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkoop eigen aandelen B	-	-	-	-	-	363	-	-	363
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-147	-	-	-147
Totaal resultaat 2016	-	-	-	-7	-	-	1.515	-352	1.156
Acquisities/desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-199	-199
Mutatie wettelijke reserves groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Winstbestemming 2015	-	-	-1.568	-7	-	1.784	1.515	-551	1.173
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-	-	5.216	-5.216	-	-
Dividenduitkering in aandelen (bonus-dividend)	-	-	-	-	-	-1.208	-	-	-1.208
Stand per 30 juni 2016	2.818	37.037	6.222	-18	23	9.686	1.515	4.414	61.697
Stand per 1 januari 2015	2.354	27.586	3.917	-44	33	4.999	4.554	6.511	49.910
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	214	6.423	-	-	-	-	-	-	6.637
Mutaties ongerealiseerde herwaarderungen	-	-	1.411	-	-	-1.411	-	-	-
Inkoop eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-6.637	-	-	-6.637
Verkoop eigen aandelen B	-	-	-	-	-	5.973	-	-	5.973
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-1	-	-	-1
Totaal resultaat 2015	-	-	-	19	-	-	1.880	-5	1.894
Acquisities/desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	2.066	2.066
Mutatie wettelijke reserves groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-5	5	-	-	-
	214	6.423	1.411	19	-5	-2.071	1.880	2.061	9.932
Winstbestemming 2014	-	-	-	-	-	4.554	-4.554	-	-
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-	-	-1.004	-	-	-1.004
Dividenduitkering in aandelen (bonus-dividend)	129	-129	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 30 juni 2015	2.697	33.880	5.328	-25	28	6.478	1.880	8.572	58.838

Ten aanzien van het stockdividend zijn per 1 juli 2016 109.125 aandelen A en 293.475 aandelen B door de vennootschap uitgegeven. In het verantwoorde eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders per 30 juni 2016 is het stockdividend nog niet verwerkt.

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2016 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 / 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015)

	2016	2015
Netto groepswinst	1.163	1.875
Afschrijvingen, amortisatie en bijzonder waardeverminderingen	3.348	2.412
Kasstroom	4.511	4.287
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringsbaten (-lasten)	1.056	279
Winstbelastingen	-13	-165
Mutaties overige financiële vaste activa	961	-1.512
Mutaties voorraden	321	2.100
Mutaties debiteuren en overige vorderingen	-3.674	-2.793
Mutaties crediteuren en overige schulden	6.379	5.205
Ongerealiseerde winsten participaties	-3.670	-2.118
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	61	2
Kasstroom operationele activiteiten	5.932	5.285
Ontvangen financieringsbaten	-	6
Betaalde financieringslasten	-614	-663
Betaalde winstbelasting	-296	-535
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	5.022	4.093
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in immateriële vaste activa	-25	-42
Investeringen in materiële vaste activa	-4.896	-2.457
Desinvesteringen in materiële vaste activa	7	-
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen	203	-248
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)	-3.095	-13.797
Desinvesteringen groepsmaatschappijen	6.462	-
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-275	-1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.619	-16.545
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	-	6.637
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	363	-664
Financiering lening o/g (per saldo) (inclusief cum prefs)	-5.912	-1.128
Ontvangen dividend groepsmaatschappijen	563	-
Uitgekeerd dividend	-2.105	-1.004
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.091	3.841
Mutatie koersverschillen	7	-
Mutaties kasstromen	-3.688	-8.611
Netto mutatie geldmiddelen	-3.681	-8.611
Liquide middelen op 1 januari	-2.654	3.115
Liquide middelen op 30 juni	-6.335	-5.496
<i>Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:</i>		
Liquide middelen	6.060	3.364
Liquide middelen onder activa aangehouden onder verkoop	-	8
Schulden aan kredietinstellingen	-12.395	-8.868
Liquide middelen op 30 juni	-6.335	-5.496

5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.

Algemeen

Value8 N.V. is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres: Brediusweg 33). Het geconsolideerde halfjaarbericht van Value8 N.V. over het eerste halfjaar 2016 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 31 augustus 2016 opgemaakt.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het financieren van, het voeren van de directie- of het commissariaat over of van andere ondernemingen en het verlenen van diensten en het verstrekken van adviezen aan andere ondernemingen, alsmede het uitlenen van gelden en aan natuurlijke en/of rechtspersonen en het verstrekken van garanties en/of andere zekerheden jegens derden voor eigen verplichtingen en/of voor verplichtingen voor dochterondernemingen.

Op de tussentijdse financiële overzichten is geen accountantscontrole verricht.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

International Financial Reporting Standards

De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial reporting” en bevatten niet alle informatie en toelichtingen zoals vereist in de jaarlijkse financiële verslaggeving. De tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen als die zijn vermeld in de geconsolideerde jaarrekening over 2015. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2015 te worden gelezen.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2016 hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving van Value8 N.V.

6. Schattingen

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial reporting” hetgeen vereist dat het management schattingen, uitgangspunten en veronderstellingen hanteert die invloed hebben op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, opbrengsten en kosten. Gerealiseerde bedragen kunnen afwijken van deze schattingen.

7. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	<u>30-6-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	5.633	8.158
Beleggingen	16.411	18.931
Opties participaties	95	95
Opties beleggingen	1.209	1.360
	<u>23.348</u>	<u>28.544</u>

De bepaling van de reële waarde heeft deels plaats gevonden op ongecorrigeerde beursnoteringen, deels op basis van andere objectieve directe en indirecte indicatoren (variabelen van de markt of multiples) en deels zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (DCF en/of laatste transacties). Op reële waarde gewaardeerde beleggingen waarbij een discount op de beurskoers wordt gehanteerd wordt als een level 3 waardering gecategoriseerd (IFRS 13-84). De onderverdeling van de gehanteerde methoden ter bepaling van de reële waarde is als volgt:

	<u>30-6-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	12.982	10.971
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen (Level 2)	1.304	4.012
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (Level 3)	9.062	13.561
	<u>23.348</u>	<u>28.544</u>

Gehanteerde uitgangspunten en schattingen in de gehanteerde methoden (met name bij waarderingen welke niet zijn gebaseerd of afgeleid van beursnoteringen) hebben een belangrijke invloed op de waardering. Indien bij realisatie de werkelijkheid afwijkt van de gehanteerde uitgangspunten en schattingen bestaat de mogelijkheid dat de gehanteerde waardering verschilt ten opzichte van de realisatie.

8. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 een meerderheidsbelang verworven in IEX Group N.V. Vanaf het moment van de verkrijging van de control is IEX Group N.V. geconsolideerd in de cijfers van Value8. Binnen IEX Group N.V. is onroerend goed in Lébény, Hongarije alsmede een terrein en bedrijfsgebouw in Meeuwen geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop.

In aanvulling daarop is een bedrijfsgebouw als onderdeel van een acquisitie in de bedrijfscombinatie Corps Culinaire aangekocht met de intentie om dit bedrijfsgebouw direct weer door te verkopen. Dit bedrijfsgebouw is tevens geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop.

Op 30 juni 2015 hield Value8 één vennootschap aan voor verkoop. Dit betrof N.V. Dico International. In de verslagperiode is N.V. Dico International aangewend voor de reverse listing van R&S Retail N.V.

De activa en passiva van de activiteiten aangehouden voor verkoop zijn gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde.

9. Eigen vermogen

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 38.373 ingekochte aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat van € 53 negatief is ten laste gebracht van de overige reserves. Per 30 juni 2016 heeft Value8 97.102 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2016 bedraagt € 7.280 en bestaat uit: 2.800.000 aandelen A (nominaal € 0,35), 14.000.000 aandelen B (nominaal € 0,35) en 1.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen C (nominaal € 1,40).

Per 30 juni 2016 zijn:

- 2.182.500 aandelen A met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort;
- 5.869.500 aandelen B met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort.
- 198.500 cumulatief preferente financieringsaandelen C met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort.

De aandelen A en B hebben dezelfde rechten, waarbij aandelen B genoteerd zijn op Euronext Amsterdam. De herwaarderingsreserve is beklemd en niet uitkeerbaar.

De cumulatief preferente financieringsaandelen C kennen een dividend gelijk aan een percentage van 7% berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij het eerst uitgegeven aandeel C. De cumulatief preferente aandelen zijn genoteerd op de officiële markt van Euronext Amsterdam.

Voor verslaggevingsdoeleinden (IFRS) worden de cumulatief preferente financieringsaandelen C gekwalificeerd als langlopende verplichtingen. Per 30 juni 2016 is uit dien hoofde € 4.962 verantwoord onder de langlopende verplichtingen uit hoofde van de uitgegeven en volgestorte cumulatief preferente financieringsaandelen C.

Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 30 juni 2016 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 1.515 en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 7.947.025 dat gedurende het eerste halfjaar 2016 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel (voor amortisatie) over het eerste halfjaar 2016 bedraagt € 0,27 (eerste halfjaar 2016: € 0,35)

De winst per aandeel (na amortisatie) over het eerste halfjaar 2016 bedraagt € 0,19 (eerste halfjaar 2015: € 0,27).

10. Overname meerderheidsbelangen

Dedicated Financial Services

In het cluster dedicated financial services heeft Value8 in de verslagperiode meerderheidsbelangen verworven in AmsterdamGold.Com B.V. (100%), Today's Vermogensbeheer B.V. (51%), T4T Holding B.V. (51%), Nedsense Enterprises N.V. (in twee tranches van 58,3% naar uiteindelijk 65,8%) en IEX Group N.V. (56,32%).

De aankopen in het cluster dedicated financial services is als volgt te kwantificeren:

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde €	Reële waarde €
Goodwill	885	-
Immateriele vaste activa	825	1.264
Materiële vaste activa	387	387
Financiële vaste activa	272	272
Vorraden	1.583	1.583
Vorderingen	1.847	1.847
Liquide middelen	999	999
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	3.576	7.771
Voorzieningen	-157	-219
Langlopende leningen	-5.482	-5.640
Kortlopende schulden	-4.115	-4.079
Saldo van identificeerbare netto activa		4.184
Minderheidsaandeelhouders		-1.200
Goodwill (per saldo)		9.376
Transactiesom		12.360
Meegekochte liquide middelen		-999
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		11.361

	<u>€</u>
Transactiesom voor meerderheidsbelang	12.360
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	<u>12.360</u>

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het nihil waarderen van oude goodwill, het activeren van klantcontracten en URL's alsmede het waarderen van vorderingen en schulden op reële waarde. De purchase price allocations hebben plaats gevonden op basis van voorlopig beschikbare informatie.

De totale transactiesom ad € 12.360 bevat € 9.733 non-cash elementen. De uitgaande kasstroom behelst € 2.627.

Ten aanzien van de acquisities van de meerderheidsbelangen in het cluster dedicated financial services zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening. In de verworven deelneming Nedsense Enterprises N.V. zijn voor de verkoop van Nedsense Loft B.V. en Loft Inc. voor € 485 aan transactiekosten gemaakt. Deze transactiekosten zijn verantwoord op het niveau van Nedsense Enterprises N.V. en zijn een onderdeel van de uitgevoerde purchase price allocation.

Amsterdam.Gold.Com B.V. is ultimo 2015 geclassificeerd als een participatie. In januari 2016 heeft Value8 wederom de control verkregen (100%). De uit de verwerving van het meerderheidsbelang voortvloeiende goodwill bedraagt € 2.257. De goodwill is toe te rekenen aan de verwachte toekomstige groei en mogelijke synergie effecten door samenwerking met andere bedrijven binnen de groep.

Ten aanzien van vermogensbeheer activiteiten zijn in maart 2016 Today's (Today Vermogensbeheer B.V. en Today's Tomorrow) geacquireerd (51%). De uit de verwerving van de meerderheidsbelangen voortvloeiende goodwill bedraagt € 264. De goodwill is toe te rekenen aan de verwachte groei en mogelijke synergie effecten door samenwerking met andere bedrijven binnen de groep.

In de verslagperiode is Nedsense Enterprises N.V. verworven. Aankoop van het meerderheidsbelang heeft in twee tranches plaats gevonden. In januari 2016 is in eerste instantie een 58,3% belang verworven. In april 2016 is dit belang uitgebreid tot een 65,8% belang. In april 2016 heeft Nedsense Enterprises N.V. de vennootschappen Nedsense Loft B.V. en Loft Inc. verkocht. Na deze verkooptransactie is Nedsense Enterprises N.V. een aan de beurs genoteerde vennootschap zonder activiteiten. In de purchase price allocation is rekening gehouden met de verkooptransactie en de daarbij behorende kosten en opbrengsten. De uit de verwerving van het meerderheidsbelang in Nedsense Enterprises N.V. voortvloeiende goodwill bedraagt € 313. De goodwill is toe te rekenen aan de verwachte opbrengst uit een toekomstige reverse listing van Nedsense Enterprises N.V.

Door het benutten van de mogelijkheid een additioneel belang in IEX Group N.V. te verwerven is in mei 2016 control verkregen in IEX Group N.V. (56%). Vanaf het moment van verkrijgen van control is IEX Group N.V. geconsolideerd. De uit de verwerving van het meerderheidsbelang voortvloeiende goodwill bedraagt € 6.542. De goodwill is toe te rekenen aan het IEX platform die naar verwachting de basis is voor de uitbreiding en verbetering van de (informatie-) producten en diensten (fintech).

Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap in de deelnemingen binnen het cluster dedicated financial services is bijdrage van deze deelnemingen aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 in de verslagperiode als volgt:

	<u>€</u>
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	24.941
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	223
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-458
Aandeel derden resultaat na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-84

Healthcare & Food

In het cluster Healthcare & Food heeft Value8 in de verslagperiode een meerderheidsbelang (100%) verworven in Corps Culinaire (Corps Culinaire B.V.en Corps Culinaire Produktie B.V.)

De aankoop van Corps Culinaire is als volgt te kwantificeren:

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Goodwill	-	-
Immateriele vaste activa	-	-
Materiële vaste activa	129	74
Financiële vaste activa	-	-
Voorraden	30	30
Vorderingen	1.014	1.014
Liquide middelen	105	105
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	-	-
Voorzieningen	-	-
Langlopende leningen	-	-
Kortlopende schulden	-859	-859
Saldo van identificeerbare netto activa		364
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		136
Transactiesom		500
Meegekochte liquide middelen		-105
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		395

De purchase price allocation heeft plaatsgevonden op basis van de voorlopig beschikbare informatie.

	<u>€</u>
Transactiesom voor meerderheidsbelang	500
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	<u>500</u>

De transactiesom bevat geen non-cash elementen. Ten aanzien van de acquisities van de meerderheidsbelangen in het cluster Healthcare & Food zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

In maart 2016 heeft Value8 de 100% belangen verworven in Corps Culinaire. Beoogd is om de activiteiten van Corps Culinaire te integreren in de activiteiten van Eetgemak Holding B.V. Het nadere formaliseren van deze integratie zal plaats vinden in de tweede helft van 2016. De uit de verwerving van de meerderheidsbelangen voortvloeiende goodwill bedraagt € 136. De goodwill is toe te rekenen aan de verwachte groei en mogelijke synergie effecten door integratie in Eetgemak Holding B.V.

Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap in Corps Culinaire is bijdrage van deze deelnemingen aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 in de verslagperiode als volgt:

	<u>€</u>
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	461
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-72
Aandeel derden resultaat na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Internet & Technologie

In het cluster Internet & Technologie heeft Value8 in maart 2016 een meerderheidsbelang (100%) verworven in BioBeheer B.V. De verkrijger van deze vennootschap is Value8 Tech Group N.V.

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het activeren van klantcontracten .

Ten aanzien van de acquisitie van BioBeheer B.V. zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De purchase price allocation heeft plaatsgevonden op basis van de voorlopig beschikbare informatie. De uit de verwerving van het meerderheidsbelang voortvloeiende goodwill bedraagt € 921. De activiteiten van BioBeheer zijn een versterking van de activiteiten op het gebied van waterveiligheid en legionella-bestrijding zoals reeds uitgevoerd door AquaServa. De goodwill is toe te rekenen aan de verwachte synergie-effecten.

De aankoop van BioBeheer B.V. is als volgt te kwantificeren:

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde €	Reële waarde €
Goodwill	-	-
Immateriele vaste activa	-	105
Materiële vaste activa	135	135
Financiële vaste activa	-	-
Vorraden	934	934
Vorderingen	-	-
Liquide middelen	-46	-46
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	-	-
Voorzieningen	-199	-220
Langlopende leningen	-73	-73
Kortlopende schulden	-856	-856
Saldo van identificeerbare netto activa		-21
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		921
Transactiesom		900
Meegekochte liquide middelen		46
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		946

Value8 Tech Group N.V. heeft een 100% belang in BioBeheer B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap in BioBeheer B.V. is de bijdrage van BioBeheer B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 in de verslagperiode:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	1.064
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-95
Aandeel derden resultaat na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Reverse listing R&S Retail Group N.V.

Op 5 januari 2016 heeft N.V. Dico International 100% van de aandelen R&S Finance B.V. verworven en is de naam gewijzigd in R&S Retail Group N.V. Het belang van Value8 N.V. is door de transactie gedaald van 90% naar 22,7%. Het resterende minderheidsbelang is per 30 juni 2016 verantwoord onder de beleggingen.

11. Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting wordt verantwoord op basis van het vigerende vennootschapsbelasting tarief. Het resultaat van de groep kan voor een significant deel worden gecompenseerd door resultaten die fiscaal onder de deelnemingsvrijstelling vallen.

12. Transacties tussen verbonden partijen

Transacties met dochterondernemingen worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden.

13. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Value8 N.V.

Gedurende het eerste halfjaar 2016 is over het boekjaar 2015 een dividend uitgekeerd van € 0,15 per uitstaand aandeel A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2015 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van € 1,75. Voorts is per 1 juli 2016 een stockdividend uitgekeerd van 5 procent in aandelen, ofwel 1 extra aandeel op 20 bestaande aandelen.

In het eerste halfjaar 2016 is het dividend over 2015 ten bedrage van € 1.555.175 betaalbaar gesteld. Het betaalbare dividend is gesplitst in betaalbaar gesteld dividend op aandelen A en B ad € 1.207.800 en betaalbaar gesteld dividend op aandelen C ad € 347.375.

Ten aanzien van het stockdividend zijn per 1 juli 2016 109.125 aandelen A en 293.475 aandelen B door de vennootschap uitgegeven. In het verantwoorde eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders per 30 juni 2016 is het stockdividend nog niet verwerkt.

14. Gesegmenteerde informatie

Ten aanzien van de investeringen in de meerderheidsbelangen worden de clusters Healthcare, Food, Technologie, financial services en business services onderkend.

Naast de investeringen in de meerderheidsbelangen beheert Value een portefeuille in participaties en beleggingen die tegen reële waarde worden gewaardeerd.

HY 2016	Value8	Healthcare	Food	Technologie	Financial Services	Business Services	Totaal
Bruto facturiëwaaarde van de omzet	-	29.930	9.336	6.896	28.291	110.824	185.277
Netto omzet	-	29.930	9.336	6.896	28.291	14.331	88.784
EBITDA *	3.605	1.632	-284	298	26	1.215	6.492

* hier gepresenteerde EBITDA Value8 betreft het saldo van de reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen en de gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen

15. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 15 juli heeft Value8 een verplicht bod uitgebracht op NedSense en op 27 juli op het op Euronext Brussel genoteerde Sucraf. Voor beide biedingen is een biedingsbericht gepubliceerd en is de aanmeldingstermijn gaan lopen.

Op 20 juli heeft Value8 een persbericht uitgebracht omtrent de recente ontwikkelingen bij Kersten, waarin onder meer is opgenomen dat overeenstemming is bereikt omtrent uitbreiding van het middellijke belang in Kersten. Voorts is bekendgemaakt dat een nieuwe CEO is aangesteld. Tevens is opgemerkt dat Value8 bereid is aanvullende investeringen te doen, dat de mogelijkheid bestaat dat met een co-investeerder wordt samengewerkt en ook de mogelijkheid van verkoop van de onderneming wordt onderzocht. In dat kader is een externe adviseur ingeschakeld.

Op 26 augustus heeft Value8 NV bekendgemaakt dat het een meerderheidsbelang heeft genomen in Ceradis, ontwikkelaar en producent van duurzame gewasbescherming. Value8 hield reeds een belang van circa 33 procent in Ceradis.

16. Bestuursverklaring

De leden van de Raad van Bestuur, zoals vereist in sectie 5:25d, paragraaf 2, onder c van de Wet op Financieel Toezicht, bevestigen dat voor zover hen bekend:

“Het geconsolideerde halfjaarverslag 2016, eindigend op 30 juni 2016, geeft een getrouw beeld van de activa, passiva, van de financiële positie en de winst- en verliesrekening van Value8 N.V. en haar geconsolideerde deelnemingen. Het geeft een getrouw beeld van de toestand op balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste zes maanden van 2016, alsmede de te verwachten gang van zaken, investeringen en omstandigheden, waarvan de ontwikkeling van de omzet en winstgevendheid afhankelijk zijn, op voorwaarde dat het belang van Value8 N.V. en haar geconsolideerde dochtermaatschappijen niet worden geschaad door openbaarmaking van het hiervoor genoemde.”

Bussum, 31 augustus 2016

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid

B.M. Koopmans, bestuurslid