



PERSBERICHT

Bussum, 29 augustus 2013

Winst per aandeel stijgt 21%

Forse winstgroei Value8 in eerste halfjaar

Value8 heeft een goed eerste halfjaar 2013 achter de rug. Onze groep, die thans 320 medewerkers telt (medio 2012: 180), heeft een omzet geboekt van 54,7 miljoen euro (was: 47,1). De nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders – derhalve na aftrek van preferent dividend en aandeel derden – steeg met 34,8 procent van 1,04 naar 1,40 miljoen euro en de winst per aandeel kwam uit op 1,15 euro (was: 0,95 euro). Ook het eigen vermogen per aandeel liet een gezonde stijging zien met 7,8 procent (van 17,64 naar 19,02 euro). Inclusief het uitgekeerde dividend (0,40 euro per aandeel), bedraagt de toename over het eerste halfjaar 10,0 procent.

De financiële hoofdpunten:

- Omzet stijgt van 47,1 tot 54,7 miljoen euro (+16,1 procent)
- Bruto marge neemt toe van 4,9 tot 12,3 miljoen euro /resultaat stijgt van 0,9 naar 2,2 miljoen euro
- Nettowinst toekomend aan aandeelhouders stijgt van 1,04 tot 1,40 miljoen euro, een toename van 34,8 procent
- Winst per aandeel neemt toe van 0,95 naar 1,15 euro per aandeel, een stijging van 21,0 procent
- Eigen vermogen stijgt van 18,8 naar 24,8 miljoen euro (+31,7 procent)
- Eigen vermogen per aandeel is gestegen van 17,64 per ultimo 2012 naar 19,02 euro, een stijging van 7,8 procent. Inclusief het uitgekeerde dividend (0,40 euro) is sprake van een toename van 10,0 procent

De groep profiteerde van betere operationele resultaten bij de belangrijkste activiteiten én de toevoeging van nieuwe, groeiende bedrijven aan de groep. De belangrijkste aanwinst, Eetgemak, behaalde een omzetstijging in de eerste helft van 2013 van 19,1 procent, waarbij ook de winst toenam. Ook AmsterdamGold en Witte Molen, waarvan de bedrijfsactiviteiten in april/mei derden verkocht aan Laroy Duvo, droegen bij aan de resultatenontwikkeling. Mede door het seizoen effect (met het accent op de tweede jaarhelft) droeg de Value8 Tech Group nog niet bij aan het resultaat. Bij de kleinere belangen drukte de afboeking van de lening aan PHC op het resultaat.

Voorts is de positie van Source Group (voorheen AamigoO) aanzienlijk verbeterd door een herstructurering eind april. Value8 heeft het belang in Source Group verhoogd.

In de tweede jaarhelft verwacht Value8 aanvullende acquisities te plegen en de groei van de groep voort te zetten.

Value8 heeft in december 2012 haar aangescherpte strategie gepresenteerd. Doelstelling is om in vijf jaar te verdubbelen, hetgeen – indien de waardeontwikkeling gelijke tred houdt – zich laat vertalen in een totaal rendement (koersstijging + dividend) van circa 15 procent. Belangrijk onderdeel is de focus op uitbreiding in groeiende bedrijven en sectoren en een buy & build voor de bestaande bedrijven. Value8 heeft in de eerste jaarhelft belangrijke stappen gezet in die richting, waarbij de acquisitie van Eetgemak het meest in het oog springt.

De belangrijkste ontwikkelingen over het eerste halfjaar 2013 worden hieronder weergegeven:

Uitbreiding/samenstelling van de groep:

- a) Acquisitie (51%) van zorgmaaltijdenbedrijf Eetgemak (januari)
- b) Witte Molen verkoopt bedrijfsactiviteiten aan Belgische Laroy Duvo (april/mei)
- c) Verwerving meerderheidsbelang in trustdienstverlener Trust Alliance (februari)
- d) Vergroting (minderheids-) belang in Source Group (mei/juni)

Operationeel:

- a) Voortzetting winstgevende groei zorgmaaltijdenbedrijf Eetgemak
- b) Ceradis boekt progressie op commercieel en R&D vlak
- c) AmsterdamGold: duidelijk beter resultaat bij iets lagere omzet
- d) Value8 Tech Group: zwaartepunt in tweede jaarhelft

Eetgemak laat gezonde groei zien

Het in januari 2013 geacquireerde zorgmaaltijdenbedrijf Eetgemak (51% Value8) wist de groei in de eerste jaarhelft voort te zetten. Eetgemak streeft ernaar zorginstellingen te voorzien van hoogkwalitatieve (dieet-) maaltijden. Daarbij wordt geprofiteerd van de outsourcing trend bij zorginstellingen waarbij deze instellingen besluiten hun keuken te sluiten en de maaltijden extern te betrekken. Eetgemak wist in de eerste jaarhelft de omzet 19,1 procent op te voeren.

Ceradis heeft commerciële progressie geboekt in de eerste jaarhelft 2013. Voor haar milieuvriendelijke product MusaCare (ter bescherming van bananen) zijn in Latijns Amerika de eerste klantorders geplaatst. Daarnaast is belangrijke voortgang geboekt op het gebied van research en development, waarmee de pijplijn van toekomstige producten gevuld kan worden. De organisatie is klaargestoomd voor toekomstige groei met uitbreiding van het management team en de RvC.

Trust Alliance, winstgevende financieel dienstverlener

Trust Alliance, de financieel dienstverlener waar Value8 in februari een meerderheidsbelang (70%) nam, behaalde in de eerste helft een – overigens nog bescheiden – positief resultaat. Beoogd wordt deze activiteiten door een combinatie van acquisities en autonome omzetsijging, sterk te laten groeien. Eveneens in het financiële cluster boekte AmsterdamGold een duidelijk beter resultaat dan in 2012. De iets lagere omzet werd gecompenseerd door aanzienlijke kostenverlagingen waarvoor al in 2012 de basis werd gelegd.

Dierenvoeding & verzorging: verkoop Witte Molen activiteiten aan Laroy Duvo

In het cluster 'Diervoeding & verzorging' werd een belangrijke stap gezet met de verkoop van de bedrijfsactiviteiten van Witte Molen aan het Belgische Laroy Duvo. De verkoopopbrengst bedraagt ruim 5 miljoen euro. Het vastgoed is niet in de transactie inbegrepen. Witte Molen heeft bekendgemaakt dat de transactie naar verwachting zal resulteren in een waarde per aandeel van circa 5,00 tot 5,50 euro. De verkoop is een belangrijke en positieve stap voor alle stakeholders. Het bedrijf en de medewerkers hebben een betere toekomst onder de vleugels van Laroy Duvo, terwijl voor aandeelhouders een hogere opbrengst is gerealiseerd dan op basis van de winstgevendheid kon worden verwacht. De vennootschap Witte Molen – waarin de cashopbrengst en het vastgoed zitten – is hernoemd tot MTY Holdings. In dit cluster is Value8 voorts actief met DS Petcare, dat Dog's Stuff verzorgingsproducten produceert en verkoopt, en de webshop megapets.nl. Op 22 augustus jl. maakte Value8 bekend de keten van dierspecialzaken Dierenvreugd (12 winkels) te hebben overgenomen.

Value8 Tech Group: Buhrs merkt aantrekken economie VS/Japan

De gang van zaken bij de Value8 Tech Group gaf een gemengd beeld. Buhrs presteerde beter dan in de eerste helft van 2012. Daarbij past de kanttekening dat sprake is van een seizoenpatroon waarbij het accent van omzet en resultaat in de tweede halfjaar ligt. Positief is ook dat voor Buhrs het aantrekken van de economie in de belangrijke markten Japan en VS zich vertaalt in een aantrekkende vraag en een toenemende orderportefeuille.

GNS Brinkman (rolluiken/branddeuren) had na een positieve start een moeilijk tweede kwartaal. De activiteiten van GNS Brinkman zijn deels verbonden met de Nederlandse retail en die heeft last van een laag consumentenvertrouwen en problemen van (non-food) winkelketens. Axess (liftsystemen) en Haak (technologisch bedrijf) presteerden daarentegen iets beter dan verwacht. Voor geheel 2013 verwacht de Value8 Tech Group bij te dragen aan de winst, al is de op lange termijn nagestreefde marge (van 5 tot 7 procent) tegen de achtergrond van de zwakke economie, thans nog niet haalbaar.

Groter belang Value8 in gezond Source

Value8 is verheugd dat zij een actieve rol heeft kunnen spelen in de (deels financiële)

herstructurering van het beursfonds AamigoO. Door de verkoop van het slecht presterende Corso resteert een gezonde bedrijfsactiviteit (Source/contracting). Source heeft de bruto-omzet de afgelopen jaren zien stijgen van 120 miljoen euro tot ruim 160 miljoen euro. De verwachting is dat Source deze groei kan voorzetten en daarbij gezond winstgevend kan opereren. De oplossing voor het beursfonds (dat Source Group gaat heten) is mede door Value8 mogelijk gemaakt. Value8 heeft haar belang in de verslagperiode vergroot tot 35,15 procent met de optie om haar belang verder uit te breiden.

Instandhoudingskosten beursfondsen

Bij de kleinere belangen drukte met name de afschrijving op de lening aan PHC (ter grootte van 0,35 miljoen euro) op het resultaat. Inmiddels is Value8 (groot-) aandeelhouder in 4 beursfondsen die geen of in beperkte mate bedrijfsactiviteiten ontplooiën. Dat betreft belangen in Lavide Holding (voorheen Qurius), MTY Holdings (voorheen Witte Molen), Fornix BioSciences en Dico International. Het streven is om bij deze beursgenoteerde ondernemingen nieuwe activiteiten te ontplooiën, mogelijk via een reverse listing. Value8 ziet aanhoudend grote interesse van small- en midkapbedrijven om beursnotering te verkrijgen, waaronder een groot deel ook via reverse listing. Zolang daarvan geen sprake is drukken de instandhoudingskosten op de resultatenrekening van de betreffende bedrijven en – voorzover sprake is van meerderheidsbelangen – op Value8. Ook in dezen gaat de kost overigens voor de baat uit.

Verwachting 2013: voortzetting van de groei

Voor de tweede jaarhelft verwacht Value8 een voortzetting van de groei. Value8 heeft het afgelopen halfjaar een aantal acquisitiemogelijkheden bestudeerd van bedrijven die de groep kunnen versterken en kunnen bijdragen aan de groei en de winstgevendheid. Hoewel voorzichtigheidshalve moet worden gemeld dat het slagen van acquisitietrajecten niet zeker is, heeft Value8 de verwachting dat ook in het tweede halfjaar bedrijven aan de groep kunnen worden toegevoegd.

Ten aanzien van de resultaatontwikkeling verwacht Value8 een voortzetting van het groeipatroon, ondersteund door – onder meer – de groei van Eetgemak en een seizoensmatig betere tweede helft voor de Value8 Tech Group.

Value8 NV

Peter Paul de Vries, CEO

Gerben Hettinga, bestuurslid

Halfjaarbericht 2013

Value8 N.V.

Inhoud

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2013

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2013
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2013
(voor de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013)
3. Verkort geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2013
5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V
6. Schattingen
7. Immateriële vaste activa
8. Materiële vaste activa
9. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde
10. Investerings in participaties
11. Leningen u/g
12. Beleggingen
13. Vlottende activa en passiva aangehouden voor verkoop
14. Eigen vermogen
15. Voorzieningen
16. Langlopende verplichtingen
17. Leningen o/g
18. Handelsschulden en overige te betalen posten
19. Overname meerderheidsbelangen
20. Lonen, salarissen en sociale lasten
21. Winstbelastingen
22. Resultaat beëindigde activiteiten
23. Transacties tussen verbonden partijen
24. Niet uit de balans blijvende verplichtingen
25. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Value8 N.V.
26. Gesegmenteerde informatie
27. Gebeurtenissen na balansdatum
28. Bestuursverklaring

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2013 (x € 1.000)

		30-06-2013	31-12-2012
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	7	17.352	3.768
Materiële vaste activa	8	8.043	5.341
Investerings in participaties	10	4.106	4.206
Financiële vaste activa		103	204
Totaal Vaste activa		29.605	13.519
Vlottende activa			
Leningen u/g	11	1.522	1.948
Beleggingen	12	5.826	4.283
Voorraden		5.770	9.131
Vorderingen en overlopende activa		11.379	6.729
Liquide middelen		7.110	3.807
		31.607	25.898
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	13	273	284
Totaal Vlottende activa		31.880	26.182
Totaal activa		61.485	39.701
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	14	1.827	1.617
Agio reserves		16.396	12.871
Herwaarderingsreserves		999	999
Reserve koersverschillen		-133	-41
Wettelijke reserve deelnemingen		490	379
Overige reserves		3.845	746
Resultaat boekjaar		1.401	2.277
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		24.825	18.848
Minderheidsbelang		5.647	1.582
Totaal Groepsvermogen		30.472	20.430
Voorzieningen			
Voorziening latente belastingen	15	878	479
Overige voorzieningen	15	639	523
Langlopende verplichtingen	16	10.852	3.126
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	17	1.881	289
Te betalen vennootschapsbelasting		693	274
Handelsschulden en overige te betalen posten	18	16.051	14.556
		18.624	15.119
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	13	20	24
Totaal kortlopende verplichtingen		18.644	15.143
Totaal verplichtingen		31.013	19.271
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		61.485	39.701

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2013 (x € 1.000)
(over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Omzet		54.715	47.128
Kostprijs omzet		42.397	42.260
Bruto marge		12.318	4.868
Overige inkomsten			
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen		22	1.003
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen		226	894
Overige opbrengsten		-	513
Totaal overige inkomsten/(verlies)		248	2.410
Totaal netto inkomsten/(verlies)		12.566	7.278
Kosten			
Lonen, salarissen en sociale lasten	20	7.604	4.019
Overige bedrijfskosten		3.555	2.832
		11.160	6.851
Afschrijvingen en amortisatie		809	238
Financiële baten		148	72
Financiële lasten		-609	-392
Netto financieringsbaten (-lasten)		-461	-320
Resultaat voor belastingen		136	-131
Winstbelastingen	21	55	-499
Resultaat na belastingen		81	368
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen	22	2.160	488
Geconsolideerd resultaat na belastingen		2.241	856
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		1.401	1.039
Minderheidsbelang		840	-183
Resultaat over het boekjaar		2.241	856

Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders

Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders	1,15	0,95
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel	-0,33	0,50
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel	1,48	0,45

Geconsolideerd overzicht totaal resultaat

Resultaat over het boekjaar	2.241	856
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-92	-1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	2.149	855

Toe te rekenen aan:

Aandeelhouders van de vennootschap	1.309	1.038
Minderheidsbelang	840	-183
Resultaat over het boekjaar	2.149	855

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

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings reserve	Reserve Koersverschillen	Reserve deelnemingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
Stand per 1 januari 2013	1.617	12.871	999	-41	379	746	2.277	1.582	20.430
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	210	3.525	-	-	-	-	-	-	3.735
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-1.387	-	-	-1.387
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	2.941	-	-	2.941
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	-	-123	-	-	-123
Totaal resultaat 2013	-	-	-	-92	-	-	1.401	840	2.149
Acquisitie groepsmaatschappijen 2013	-	-	-	-	-	-	-	3.225	3.225
Activering ontwikkelingskosten	-	-	-	-	111	-111	-	-	-
	210	3.525	-	-92	111	1.320	1.401	4.065	10.540
winstbestemming 2012						2.277	-2.277		-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-498	-	-	-498
Stand per 30 juni 2013	1.827	16.396	999	-133	490	3.845	1.401	5.647	30.472
Stand per 1 januari 2012	1.535	11.490	446	31	45	1.758	1.741	445	17.491
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	33	-	-	-33	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	388	-	-	388
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-	-	-5	-	-	-5
Totaal resultaat	-	-	-	-1	-	-	1.039	-183	855
Acquisitie groepsmaatschappijen 2012	-	-	-	-	-	-	-	2.450	2.450
Vrijval wettelijke reserve					-45	45			
	-	-	33	-1	-45	395	1.039	2.267	3.688
Winstbestemming 2010	-	-	-	-	-	1.741	-1.741	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-329	-	-	-329
Stand per 30 juni 2012	1.535	11.490	479	30	-	3.565	1.039	2.712	20.850

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2013 (x € 1.000)
(over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Netto groepswinst	2.241	856
Afschrijvingen, amortisatie en bijzonder waardeverminderingen	809	238
Kasstroom	<u>3.051</u>	<u>1.094</u>
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringsbaten (-lasten)	461	320
Winstbelastingen	55	-499
Mutaties overige financiële vaste activa	101	36
Mutaties voorraden	3.361	121
Mutaties debiteuren en overige vorderingen	-4.650	432
Mutaties crediteuren en overige schulden	4.834	1.328
Resultaat beëindigde activiteiten	-	488
Ongerealiseerde winsten participaties	-22	-1.003
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	7	677
Overige mutaties	-205	31
Kasstroom operationele activiteiten	6.993	3.025
Ontvangen financieringsbaten	148	647
Betaalde financieringslasten	-177	-75
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	6.964	3.597
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in immateriële vaste activa	-13.511	-73
Investeringen in materiële vaste activa	-321	-620
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen	-969	2.955
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)	-2.890	-2.203
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-123	-5
Verstrekte leningen u/g	-927	-564
Ontvangst leningen u/g	1.258	3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-17.483	-507
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	3.736	-
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	2.941	388
Financiering lening o/g (per saldo)	9.076	-1.045
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	15.753	-657
Mutatie koersverschillen	-92	-1
Mutaties kasstromen	5.234	2.433
Netto mutatie geldmiddelen	5.142	2.432
Liquide middelen op 1 januari	-870	-590
Liquide middelen op 30 juni	4.272	1.842
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:		
Liquide middelen	7.110	6.710
Schulden aan kredietinstellingen (kortlopende schulden)	-2.838	-4.868
	4.272	1.842

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 2013 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 29 augustus 2013 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 2013 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 2012.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2013 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 2013 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial reporting” hetgeen vereist dat het management schattingen, uitgangspunten en veronderstellingen hanteert welke 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. Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (x € 1.000):

Boekwaarde primo 2013	3.768
Investerings	13.505
Inconsolidatie	204
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-125
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2013	17.352

8. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (x € 1.000):

Boekwaarde primo 2013	5.341
Investerings	321
Inconsolidatie	4.323
Desinvesteringen	-1.267
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-684
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2013	8.034

9. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	<u>30-06-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde	€	€
Investerings in participaties	3.936	4.036
Beleggingen	5.417	4.283
Opties Participaties	170	170
Opties beleggingen	409	-
	<u>9.932</u>	<u>8.489</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). De onderverdeling van de gehanteerde methoden ter bepaling van de reële waarde is als volgt:

	<u>30-06-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	2.658	4.283
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen (Level 2)	170	170
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (Level 3)	7.104	4.036
	<u>9.932</u>	<u>8.489</u>

Gehanteerde uitgangspunten en schattingen in de gehanteerde methoden (niet zijnde 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.

10. Investerings in participaties

Het verloop van de investeringen in participaties gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (x € 1.000):

Boekwaarde primo 2013	4.206
Inkopen	-
Verkopen	-
Herwaarderingen	-100
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2013	4.106

11. Leningen u/g

Het verloop van de leningen u/g gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (x € 1.000):

Boekwaarde primo 2013	1.948
Nieuw verstrekte leningen	1.177
Ontvangen aflossingen	-1.258
Voorzieningen/afboekingen	-345
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2013	1.522

De verstrekte leningen bevatten leningen aan participaties die vervallen binnen overeengekomen termijnen. Uitstaande looptijden zijn korter dan één jaar. De overeengekomen rentepercentages liggen tussen de 5 % en 7,8 %.

12. Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode kan als volgt worden toegelicht (x € 1.000):

Boekwaarde primo 2013	4.283
Inkopen tegen kostprijswaarde	4.366
Verkopen tegen gehanteerde reële waarde	-2.945
Herwaarderings	122
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2013	5.826

Beleggingen betreffen investeringen in beursgenoteerde aandelen en beursgenoteerde fondsen die voor korte termijn worden aangehouden.

13. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Op 30 juni 2013 houdt Value8 één vennootschap aan voor verkoop. Dit betreft N.V. Dico International. Ten aanzien van deze vennootschap geldt dat de intentie bestaat om het meerderheidsbelang in deze vennootschap op korte termijn te vervreemden.

14. Eigen vermogen

Gedurende de verslagperiode heeft de vennootschap 55.031 aandelen A uitgegeven onder gelijktijdige inkoop van 55.031 aandelen B. In aanvulling daarop heeft de vennootschap gedurende het verslagjaar 94.969 aandelen B uitgegeven. Tevens zijn 206.000 aandelen A geconverteerd in 206.000 aandelen B.

Naast de bovengenoemde inkoop van 55.031 aandelen B heeft de vennootschap geen eigen aandelen ingekocht. Gedurende de verslagperiode heeft Value8 voor in totaal 111.313 ingekochte aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat van € 330.559 positief is ten gunste gebracht van de overige reserves. Per 30 juni 2013 heeft Value8 26.108 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2013 bedraagt € 7.280.000 en bestaat uit: 700.000 aandelen A (nominaal €1,40), 3.500.000 aandelen B (nominaal € 1,40) en 1.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen C (nominaal € 1,40).

Per 30 juni 2013 zijn:

- 205.000 aandelen A met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort;
- 1.100.000 aandelen B met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort.
- 100.350 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 NYSE Euronext Amsterdam.

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 NYSE Euronext Amsterdam.

Voor verslaggevingsdoeleinden (IFRS) worden de cumulatief preferente financieringsaandelen C gekwalificeerd als langlopende verplichtingen. Per 30 juni 2013 is uit dien hoofde € 2.508.750 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 2013 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 1.401.000 en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 1.218.588 dat gedurende het eerste halfjaar 2013 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel over het eerste half jaar 2013 bedraagt € 1,15 (eerste half jaar 2011: € 0,95).

15. Voorzieningen

De voorziening latente belastingen heeft betrekking op de toekomstige belastingclaims bij de realisatie van de bij de acquisitie van een bedrijfscombinaties verworven activa en passiva (Buhrs International Group B.V., GNS Group B.V., Haak Group B.V. en Axess Group B.V.). Tevens is er bij Eetgemak Holding B.V. een voorziening latente belasting verantwoord voor toekomstig af te wikkelen belastingclaims veroorzaakt door fiscaal ander toegepaste waarderingsgrondslagen.

De overige voorzieningen hebben betrekking op garantieverplichtingen en lijfrente verplichtingen.

16. Langlopende verplichtingen

	<u>30-06-2013</u>
	€
7 % cumulatief preferente aandelen	2.509
Hoofdsom langlopende schulden	10.198
Kortlopend deel langlopende schulden	-1.855
	<u>10.852</u>

De langlopende verplichtingen hebben een looptijd van langer dan één jaar.

17. Leningen o/g

	<u>30-06-2013</u>
	€
Kortlopende leningen o/g	25
Kortlopende deel langlopende leningen o/g	<u>1.856</u>
	<u>1.881</u>

Gezien de korte looptijd van deze schulden is de boekwaarde gelijk aan de reële waarde.

18. Handelsschulden en overige te betalen posten

Onder de handelsschulden en overig te betalen posten is voor in totaal € 2.838.000 verantwoord als schulden aan krediet instellingen (rekening-courant faciliteiten).

19. Overname meerderheidsbelangen

Eetgemak Holding B.V.

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 een meerderheidsbelang van 51 % verworven in Eetgemak Holding B.V. De aankoop is gestructureerd door middel van een aankoop vennootschap (Eetgemak Holding B.V.) welke deels de oude aandeelhouders van Eetgemak B.V. (waarin de activiteiten zitten) heeft uitgekocht. Eetgemak Holding B.V. is gekwalificeerd als de verkrijger van Eetgemak B.V.

Als gevolg van de overname zijn de onderstaande activa verworven en verplichtingen aangegaan:

	<u>€</u>
Immateriële vaste activa	192
Materiële vaste activa	4.330
Financiële vaste activa	52
Voorraden	634
Vorderingen	3.110
Liquide middelen	188
Voorzieningen	-637
Langlopende schulden	-576
Kortlopende schulden	<u>-5.220</u>
Saldo van identificeerbare netto activa	<u>2.073</u>

Bij de waardering van (alle categorieën) geïdentificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen zijn de reële waarden vastgesteld op voorlopige basis. Nadere inzichten in de twaalf maanden na overnamedatum kunnen tot een aanpassing van de gehanteerde reële waarden en de hierna te noemen Goodwill leiden.

Uit hoofde van de overname is door de verkrijger (Eetgemak Holding B.V.) als volgt goodwill opgenomen:

	€
Totale transactiesom geconsolideerd	15.500
Saldo van identificeerbare netto activa	2.073
Goodwill	13.427

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het personeel, de receptuur en de stabiele verwachte kasstroom ontwikkeling voortvloeiend uit de operationele activiteiten.

Value8 heeft een 51 % belang verworven in Eetgemak Holding B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van Eetgemak Holding B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 in de verslagperiode als volgt:

	€
Bijdrage aan Omzet (100 %)	9.571
Bijdrage aan netto-winst (100 %)	807
Aandeel derden	395
Bijdrage netto-winst toekomend aan aandeelhouders	412

Trust Alliance (Quiff Management B.V.)

In 2013 heeft Value8 een meerderheid verworven in Quiff Management B.V. Meerderheidsbelang is gerealiseerd door storting op nieuw uit gegeven aandelen door Quiff Management B.V. Deze houdstermaatschappij houdt via 100 % aandelenbelangen de trust activiteiten van de Trust Alliance Groep. Per 30 juni 2013 heeft Value8 een 70 % belang in Quiff Management B.V.

Als gevolg van de overname zijn de onderstaande activa verworven en verplichtingen aangegaan:

	€
Immateriële vaste activa	8
Materiële vaste activa	2
Financiële vaste activa	52
Vorderingen	483
Liquide middelen (na storting nieuwe aandeelhouder)	686
Kortlopende schulden	-573
Saldo van identificeerbare netto activa	657

Bij de waardering van (alle categorieën) geïdentificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen zijn de reële waarden vastgesteld op voorlopige basis. Nadere inzichten in de twaalf maanden na overnamedatum kunnen tot een aanpassing van de gehanteerde reële waarden en de hierna te noemen Goodwill leiden.

Uit hoofde van de overname is door de verkrijger (Value8) als volgt goodwill opgenomen:

	€
Totale transactiesom	466
Aandeel derden identificeerbare netto activa	-197
Saldo van identificeerbare netto activa	657
Goodwill	6

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het personeel inzake trust activiteiten en de verwachte groei en daaruit voortvloeiende kasstroom ontwikkeling.

Value8 heeft een 70 % belang verworven in Quiff Management B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van Quiff Management B.V. aan de omzet en resultaat na belastingen van Value8 in de verslagperiode als volgt:

	€
Bijdrage aan Omzet (100 %)	292
Bijdrage aan netto-winst (100 %)	103
Aandeel derden	31
Bijdrage netto-winst toekomend aan aandeelhouders	72

20. Lonen, salarissen en sociale lasten

Gedurende de verslagperiode waren binnen de groep gemiddeld 289 werknemers werkzaam op basis van een volledig dienstverband.

21. 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.

22. Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen

Gedurende de verslagperiode zijn de activiteiten (activa/passiva) van Witte Molen N.V. verkocht. Het hieruit voortvloeiende resultaat is verantwoord onder resultaat beëindigde activiteiten.

Het resultaat van N.V. Dico International is eveneens verantwoord onder het resultaat beëindigde activiteiten.

23. Transacties tussen verbonden partijen

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

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 adviesdiensten verleend aan de groepsmaatschappij AmsterdamGold.com B.V. Deze adviesdiensten zijn tegen de reguliere tarieven van Value8 doorbelast.

Gedurende de verslagperiode heeft de vennootschap voor in totaal 55.031 aandelen B ingekocht van 3L Capital Holding B.V. (personal holding van de heer P.P.F. de Vries onder gelijktijdige uitgifte van 55.031 aandelen A. Inkoop en uitgifte hebben plaatsgevonden tegen een prijs van € 25,20 per aandeel.

24. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

De totale verplichtingen van de groep voor toekomstige huurtermijnen van niet opzegbare huurovereenkomsten bedragen per 30 juni 2013:

Vervallend binnen 1 jaar:	€ 769.000
Vervallend tussen 1 – 5 jaar:	€ 1.544.000
Vervallend na vijf jaar:	€ nihil

Niet opzegbare operationele leasecontracten bedragen per 30 juni 2013 € 185.000 waarvan € 119.000 vervalt binnen één jaar en het restant vervallend tussen één en vijf jaar.

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

Gedurende het eerste half jaar 2013 is over het boekjaar 2012 een dividend uitgekeerd van € 0,40 per uitstaand aandeel A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2012 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van € 1,75. In het eerste halfjaar 2013 is het dividend over 2012 ten bedrage van € 685.364 betaalbaar gesteld. Het betaalbare dividend is gesplitst in betaalbaar gesteld dividend op aandelen A en B ad € 509.752 en betaalbaar gesteld dividend op aandelen C ad € 175.612.

26. Gesegmenteerde informatie

In de investeringsportefeuille van Value8 worden de investeringssegmenten Healthcare & Cleantech, Internet & Technologie en financiële investeringen onderkend.

Financiële investeringen zijn investeringen in ondernemingen waarin op relatief korte termijn een transactie wordt beoogd om een transactiewinst op te realiseren of om te gebruiken om een reverse listing te realiseren voor klanten van Value8.

	Healt Care & Clean Tech	Internet & Technologie	Financiële Investeringen	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2013	4.156	1.400	2.933	8.489
Investeringen	-	1.594	2.772	4.366
Desinvesteringen	-	-	-2.945	-2.945
Ongerealiseerde waardemutaties	-100	174	-52	22
Stand per 30 juni 2013	4.056	3.168	2.708	9.932

27. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 22 augustus jl. heeft Value8 bekendgemaakt de winkelketen Dierenvreugd te hebben overgenomen. Value8 neemt 12 gezonde dierenspecialzaken over en streeft naar een winstgevende uitbouw vanaf de huidige kern.

28. 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 2013, eindigend op 30 juni 2013, 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 2013, 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, 29 augustus 2013

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid