



Value8 NV: Verdere groei van vermogen en portefeuille

Amsterdam, maandag 31 augustus 2009

Value8 NV maakt heden de halfjaarcijfers 2009 bekend. Value8 NV (voorheen Exendis NV) is sinds september 2008 een onderneming die zich richt op het actief participeren in en dienstverlening aan kleine en middelgrote groeiers. In die zin heeft vergelijking van de cijfers met het eerste halfjaar 2008 – toen Exendis NV nog actief was in energie-conversie – weinig relevantie.

Drie investeringen in eerste halfjaar

In het eerste halfjaar van 2009 heeft Value8 NV drie investeringen gedaan:

- 25 procent van SutureAid Holding, een bedrijf dat een speciale hechttechniek heeft ontwikkeld waarmee prikaccidenten kunnen worden voorkomen.
- 10 procent in Games Factory Online, een bedrijf dat serious games – games voor educatieve doeleinden - ontwikkelt en verkoopt
- 18 procent van EDCC, een op Euronext Amsterdam genoteerde investeringsmaatschappij.

Na afsluiting van het eerste halfjaar heeft Value8 op 23 juli 2009 bekendgemaakt een belang te nemen van 28 procent in Ecostream Spanje, een ontwikkelaar van zonne-energie parken in Spanje, dat deel uitmaakte van Econcern.

Eigen vermogen + 400%, resultaat break even

Aangezien Value8 NV investeert in groeiende ondernemingen die meestal geen dividend uitkeren, zijn de directe inkomsten uit de participaties beperkt. Dat betekent dat het directe exploitatieresultaat (opbrengsten uit participaties en dienstverlening minus kosten van de organisatie) in de huidige fase van het bedrijf onder normale omstandigheden negatief zal zijn. De nagestreefde waardecreatie zal vooral bij exits zichtbaar worden.

In het eerste halfjaar is het eigen vermogen gestegen met 400 procent tot 2,5 miljoen euro. De participaties worden gewaardeerd tegen fair value, maar – aangezien de participaties recent zijn verworven – is het bestuur van mening dat die fair value ongeveer gelijk is aan de verkrijgingsprijs. Alleen bij EDCC, dat beursgenoteerd is, werd een waardestijging geboekt.

Bij de trading update van 18 mei jl. was sprake van een licht negatief resultaat over de eerste vier maanden van 2009. Dankzij stringente kostenbeheersing en de waardestijging van het EDCC-belang is het nettoresultaat over het eerste halfjaar van 2009 evenwel uitgekomen op een kleine winst van 50.000 euro.

Het aandelenkapitaal wijzigde in het eerste halfjaar door een reverse split (8 oude aandelen werden samengevoegd tot 1 nieuw aandeel), en de uitgifte van aandelen in verband met de verwerving van belangen in SutureAid en GFO. Per 30 juni stonden er 646.714 aandelen Value8 NV uit, waarvan 350.000 aandelen A en 296.714 aandelen B. Aandelen A zijn 1 op 1 converteerbaar in aandelen B. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen bedroeg in de eerste jaarhelft 330.913 aandelen.

Verbeterde marktomstandigheden, verdere groei in tweede halfjaar

Hoewel het herstel op de financiële markten nog pril is, constateert Value8 een verbetering van het investeringsklimaat. Daarbij is het aanbod van investeringsproposities nog steeds groot. Voorts ziet Value8 een toenemende interesse in beursnotering, met name bij middelgrote groeiende ondernemingen. Value8 wil bedrijven helpen bij het voorbereiden en realiseren van de stap naar de beurs.

Aangezien de participaties van Value8 nog geen dividend betalen, zal de waardecreatie uit de participaties zichtbaar moeten worden door de groeiende omzetten, winstgevendheid en – op langere termijn – vervreemding van de participaties.

Value8 streeft ernaar op termijn van enkele jaren een jaarlijkse waardecreatie per aandeel van circa 2 euro per aandeel te realiseren. In het persbericht van 27 mei jl. heeft het bestuur aangegeven dat de beurskoers op toekomstige positieve ontwikkelingen is vooruitgelopen. Daarbij is tevens gewezen op de beperkte verhandelbaarheid van het aandeel. Voor de huidige risicofactoren verwijst het bestuur naar het Jaarverslag 2008.

Value8 NV is thans in gesprek over een aantal investeringsproposities, waarvan er naar verwachting tenminste twee nog in 2009 kunnen worden gerealiseerd. Het bestuur verwacht dat het eigen vermogen in het tweede halfjaar verder zal kunnen toenemen.

Voor het volledig halfjaarbericht verwijzen we naar de website (www.value8.com).

Value8 NV

Drs. P.P.F. de Vries (CEO)

Drs. G.P. Hettinga (bestuurslid)

Uitgebreid Halfjaarbericht 2009

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

Algemeen

Value8 N.V. (voorheen Exendis N.V.) is gevestigd in Nederland te Naarden. Het geconsolideerde halfjaarbericht van Value8 N.V. over het eerste halfjaar 2009 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen en het belang van de groep in deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend. Het bestuur heeft het halfjaarbericht op 31 augustus 2009 opgemaakt.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het financieren van, het voeren van de directie- of het kommissariaat 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.

Grondslagen voor het opstellen van de tussentijdse financiële overzichten

De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2009 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 2008.

Nieuwe verslaggevingsstandaarden

De volgende standaarden en interpretaties zijn met ingang van het boekjaar 2009 voor het eerst van toepassing op Value8 N.V. en haar dochtermaatschappijen (“de Groep”).

Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

De volgende interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op het huidige boekjaar. Deze interpretaties hebben niet geleid tot een wijziging in de grondslagen van de Groep:

- IFRS 1 International Financial Reporting Standards (revised)
- IFRS 2 Share-based payments
- IFRS 8 Operating segments
- IAS 1 Presentation of Financial Statements (revised)
- IAS 23 Borrowing costs (revised)
- IFRIC 15 Agreements for the construction of Real Estate

Genoemde Standaarden en Interpretaties hebben geen materieel effect gehad op de tussentijdse financiële overzichten. Value8 verwacht geen materieel effect van de toepassing van deze standaarden en interpretaties op de resterende zes maanden van het boekjaar 2009.

Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Op de datum van het opmaken van de tussentijdse financiële overzichten waren de volgende interpretaties reeds uitgegeven, maar niet toegepast door de Groep. Toepassing hiervan is voor boekjaar 2009 niet verplicht. Genoemde standaarden en interpretaties zouden geen belangrijke gevolgen voor de jaarrekening 2009 van Value8 N.V. hebben indien voor vervroegde toepassing gekozen zou zijn:

- IFRS 3 Business Combinations (revised), verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IAS 27 Consolidated and Seperate Financial Statements (revised), verplicht met ingang van 1 juli 2009;
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operations, verplicht met ingang van 1 oktober 2009;
- IFRIC 17 Distribution on Non-cash Assets to Owners, verplicht met ingang van 1 juli 2009.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

Waarderinggrondslag Participaties

De participaties worden hoofdzakelijk geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa. De participaties zijn verworven met het doel om op middellange termijn middels samenwerking met Value8 tot een hogere aandeelhouderswaarde te komen. Zij zijn niet hoofdzakelijk verworven met het doel dit actief op korte termijn te verkopen. De participaties worden gewaardeerd op reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via het eigen vermogen, onder niet-gerealiseerde winsten. Bijzondere waardevermindervingsverliezen en wisselkoerswinsten en –verliezen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening. Tevens zullen dividenden in de winst- en verliesrekening opgenomen worden op het moment dat de entiteit het recht heeft verkregen op ontvangst van de betaling.

Ten tijde van verkoop van een participatie zal de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies in de winst- en verliesrekening verwerkt worden.

Indien participaties worden aangehouden voor verkoop beschikbare financiële activa op kort termijn vindt waardering op reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via de resultatenrekening plaats.

De reële waarde blijkt het het best uit genoteerde prijzen op een actieve markt. Echter de participaties worden veelal niet verhandeld op een actieve markt, derhalve bepaalt Value8 de reële waarde met behulp van een waarderingstechniek. De waarderingstechniek is gebaseerd op de discounted cashflow methode.

Voor de overig gehanteerde grondslagen verwijzen, uitgezonderd bovenstaande grondslagen, naar de jaarrekening over het boekjaar 2008 van Value8 N.V. (zie ook www.value8.com)

Seizoensinvloeden

De seizoensinvloeden van de activiteiten hebben een minimaal effect op het resultaat van Value8.

Aankoop van deelnemingen

In het eerste halfjaar van 2009 zijn drie participaties verworven, namelijk European Development Capital Corporation N.V. (EDCC) (beursgenoteerd), Suture Aid Holding (niet beursgenoteerd) en Games Factory Online.nl (GFO) (niet beursgenoteerd).

Uitstaande aandelen

Er heeft in 2009 diverse transacties plaatsgevonden met betrekking tot het aandelenkapitaal en het uitstaande aandelenkapitaal. Voor een volledige beschrijving hiervan verwijzen wij naar de jaarrekening 2008 van Value8 (onderdeel 7 en 8), als ook www.value8.com.

Transacties tussen verbonden partijen

SutureAid Holding B.V. is verworven in 2009. Deze participatie is gekocht van bestuurder P.P.F. de Vries.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Er zijn geen significante niet uit de balans blijkende verplichtingen

Gebeurtenissen na balansdatum

Value8 NV heeft een 28,1% belang genomen in Ecostream Spain SL (hierna Ecostream Spanje), een onderdeel van Ecostream International BV, welk bedrijf deel uitmaakte van Econcern NV. Econcern werd op 17 juni jl. failliet verklaard en Ecostream International op 18 juni jl.

1. Verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2009

x € 1.000

ACTIVA

			30.06.2009		31.12.2008
			€		€
Vaste activa					
Materiële vaste activa	6.1	-		-	
Uitgestelde belastingvorderingen	6.2	-		-	
Financiële vaste activa	6.3	2.449		-	
			2.449		-
Vlottende activa					
Voorraden	6.4	-		-	
Onderhanden werken	6.5	-		-	
Vorderingen en overlopende activa	6.6	17		115	
Liquide middelen	6.7	282		593	
			299		708
			2.748		708

PASSIVA

			30.06.2009		31.12.2008
			€		€
Eigen vermogen					
Geplaatst kapitaal	6.8	1.053		479	
Agio	6.8	1.666		552	
Reserve omrekeningsverschillen	6.8	-		-	
Overige reserves	6.8	-254		-4.366	
Resultaat boekjaar	6.8	50		3.842	
			2.515		507
Langlopende verplichtingen					
Voorzieningen	6.9	-		-	
					-
Kortlopende verplichtingen					
Handelsschulden en overige te betalen posten	6.10	233		201	
Onderhanden werken	6.5	-		-	
			233		201
			2.748		708

2. Verkorte econsolideerde winst-en-verliesrekening over 2009
(over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2009)

x € 1.000

	2009		2008	
	Voortgezette activiteiten	Totaal	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten
	€	€	€	Totaal €
Netto-omzet	-	-	-	3.939
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	52
Som der bedrijfsopbrengsten	-	-	-	3.991
Mutatie onderhanden werk en gereed product	-	-	-	-206
Kosten materialen, hulpstoffen en uitbesteed werk	-	-	-	2.218
Loonkosten	30	30	89	1.053
Afschrijvingen op materiële vaste activa	-	-	-	26
Andere bedrijfslasten	79	79	308	1.187
Som der bedrijfslasten	109	109	397	-4.278
Bedrijfsresultaat	-109	-109	-397	-287
Financiële baten en lasten	-	-	18	143
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-	-	-415	-144
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-	-	26	-26
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	-	-	-441	-170
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	159	159	-	-
Geconsolideerd resultaat na belastingen	50	50	441	-170
Winst per aandeel in euro				
Winst per gewoon aandeel (gemiddeld gewogen)			0,16	
Winst per aandeel (op basis van aandelen per medio 2009)			0,08	

3. Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat (voor de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009)

x € 1.000	2009	2008
	€	€
Resultaat voor de periode	50	-170
Overig resultaat	-	-
Totaal overig resultaat	-	-
Totaal resultaat per 30 juni	50	-170

4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

x € 1.000

	Geplaatst kapitaal A	Geplaatst Kapitaal B	Agio	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
	€	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2009	1.050	479	552	-4.366	3.842	507
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:						
Resultaat deelneming	-	-	-	-	-	-
Netto-winst 2009	-	-	-	-	50	50
Totaal resultaat	-	-	-	-	50	50
Kapitaalsvermindering	-	-477	477	-	-	-
Winstbestemming 2008	-	-	-	3.842	-3.842	-
Uitgifte aandelen	1.050	1	637	270	-	1.958
Stand per 30 juni 2009	1.050	3	1.666	-254	50	2.515

5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2009

(over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2009)

x € 1.000

	2009			2008
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal €	
Bedrijfsresultaat	-109	-	-109	-287
Afschrijvingen materiële vaste activa	-	-	-	-6
Mutatie voorzieningen	-	-	-	45
	-109	-	-109	-248
Veranderingen in werkkapitaal				
Voorraad, inclusief onderhanden werken	-	-	-	336
Vorderingen minus kortlopende schulden	130	-	130	-2.683
Kasstroom uit werkkapitaal	130	-	130	-2.347
Reserve omrekeningsverschillen	-	-	-	10
Kasstroom uit ontvangen rente	-	-	-	-
Belastingen resultaat	-	-	-	-
Mutatie uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-26
	-	-	-	-16
1. Kasstroom uit operationele activiteiten	21	-	21	-2.611
Investerings materiële vaste activa	-	-	-	-
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	-	-	-
Investering van financiële vaste activa	-400	-	-400	-
Resultaat ongeconsolideerde deelneming	-	-	-	-
Resultaat verkoop deelnemingen	-	-	-	-
2. Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-379	-	-379	-2.611
Uitgifte aandelen	68	-	68	-
Mutatie Agio	-	-	-	-
Annuleren aandelen-optieregeling	-	-	-	-
Betaald dividend	-	-	-	2.098
3. Kasstroom uit financieringsactiviteiten	68	-	68	2.098
Saldo kasstromen	-311	-	-311	-515

Het kasstroomoverzicht 2008 is niet uitgesplitst in voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten. Dit omdat de kasstroom in het eerste halfjaar van 2008 materieel gezien volledig vanuit de beëindigde activiteiten gegenereerd is. Het kasstroomoverzicht 2009 bestaat daarentegen enkel uit kasstromen van voortgezette activiteiten.

6.1 Gesegmenteerde informatie

De opbrengsten worden gesegmenteerd naar de activiteiten van de groep en de geografische gebieden waarin de groep actief is. De bepalingen van IAS 14 inzake gesegmenteerde informatie voor primaire en secundaire segmenten zijn hierbij niet gevolgd, gezien het beperkte aantal segmenten en geografische gebieden waarin de groep opereert.

6.2 Financiële vaste activa

Een overzicht van de participaties is onderstaand opgenomen:

EDCC	18,5%
SutureAid	25,2%
GFO	10,0%

EDCC

Het belang in EDCC is voor verkoop beschikbaar financiële activa op korte termijn.

SutureAid en Games Factory Online

De belangen in SutureAid en GFO zijn voor verkoop beschikbare financiële activa op middellange termijn.

Voor de balanswaardering van SutureAid en GFO wordt uitgegaan van de fair value. Bij de bepaling daarvan is gebruik gemaakt van een waarderingstechniek gebaseerd op de discounted cashflow methode.

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 2009, eindigend op 30 juni 2009, geeft een getrouw beeld van de activa, passiva, van de financiële positie en de winst- en verliesrekening van Value 8 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 2009, 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.”

Amsterdam, 31 augustus 2009

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid