

Halfjaarbericht 2012

Value8 N.V.



PERSBERICHT

Bussum, 30 augustus 2012

Winst groeit met 15 procent

Omzet Value8 neemt toe tot 47 miljoen euro

Value8 NV heeft in het eerste halfjaar de omzet zeer sterk zien stijgen van 5,2 tot 47,1 miljoen euro. De omzettoename is mede te danken aan de consolidatie van (met name) AmsterdamGold, Buhrs en Witte Molen. In de eerste jaarhelft werd een winst geboekt van 1,04 miljoen euro, een stijging van 14,9 procent ten opzichte van een jaar eerder (2011: 903.000 euro). De winst per aandeel steeg met 9,2 procent tot 0,95 euro per aandeel (2010: 0,87 euro per aandeel) Het eigen vermogen nam met 6,4 procent toe van 17,0 tot 18,1 miljoen euro.

Voor de tweede jaarhelft wordt - ondanks de aanhoudend uitdagende economische omstandigheden - een gezonde winstgevendheid verwacht en een verdere groei van het eigen vermogen. Verwacht wordt dat de winst per aandeel over geheel 2012 met circa 20 procent zal toenemen ten opzichte van 2011.

Gang van zaken

Operationeel kende het eerste halfjaar 2012 de volgende highlights:

- Transactie in het kader van reverse listing 1NOMij;
- Afronding bod op Witte Molen waardoor het belang van Value8 stijgt tot 81,25 procent;
- AFM-vergunning voor AmsterdamGold;
- Buhrs presenteert nieuwe Buhrs 5000 op Drupa-beurs;
- Uitbreiding belang in Fornix BioSciences tot boven de 60 procent;
- Overname activiteiten GNS rolluiken en branddeuren;
- Rabo Ventures treedt toe tot aandeelhoudersbasis Ceradis.

Meerderheid in Fornix BioSciences en Witte Molen

In het eerste halfjaar van 2012 werden twee openbare biedingen afgerond. Na het bod op Witte Molen verkreeg Value8 een belang van totaal 81,25 procent. Value8 kijkt

samen met de onderneming op welke wijze schaalvergroting gerealiseerd kan worden. Het bod op Fornix BioSciences werd in mei afgerond. Het belang van Value8 bedraagt inmiddels meer dan 60 procent. Fornix BioSciences onderzoekt de mogelijkheden om nieuwe activiteiten te entameren, die moeten bijdragen aan waardegroei voor aandeelhouders.

Buhrs introduceert Buhrs 5000 op Drupa

Het Zaanse technologiebedrijf Buhrs – dat geavanceerde mailingssystemen ontwerpt, produceert, verkoopt en onderhoudt – heeft zich in mei sterk gemanifesteerd op de belangrijke vierjaarlijkse Drupa-beurs in Düsseldorf. De eenmalige kosten die daarmee gepaard gaan en de verschuiving van de orderintake die het gevolg is van de Drupa, zorgen voor een zwaarder accent op de tweede jaarhelft. Geografisch staat tegenover een relatief moeilijke markt in West-Europa en de VS, een positieve ontwikkeling in Azië en Oost-Europa.

AmsterdamGold: AFM-vergunning

Op 19 juni jl. heeft AmsterdamGold (www.amsterdamgold.com) een vergunning van AFM verkregen voor het aanbieden van beleggingsobjecten. AmsterdamGold is marktleider in Nederland op het gebied van online verkoop van de hoogste kwaliteit edelmetaal. Ondanks de redelijk stabiele goud- en zilverprijs heeft AmsterdamGold haar omzet ten opzichte van de eerste helft van 2011 weten te vergroten. AmsterdamGold blijft uitstekend gepositioneerd om te profiteren van de handel in edelmetalen door de aanhoudende onrust op de financiële markten.

Overname activiteiten van GNS rolluiken en branddeuren

Value8 heeft op 19 mei 2012 bekend gemaakt de activiteiten van GNS over te nemen, inclusief de belangrijke service- en onderhoudsafdeling. GNS is actief in ontwikkeling, productie, onderhoud en verkoop van rolluiken en branddeuren (voorheen Gorter Branddeuren). Value8 verwacht dat GNS na de doorstart een gezonde basis heeft met het perspectief van een goed winstgevendende bedrijfsvoering. Na balansdatum zijn de activiteiten van Brinkman – ook actief in rolluiken – overgenomen.

1NOMij verkrijgt beursnotering

Op het gebied van dienstverlening onderzoekt Value8 – in samenwerking met enkele bedrijven – actief de mogelijkheid van beursgang. Hoewel het slechte beursklimaat zorgt voor vertraging van deze processen, blijft de interesse in een beursnotering groot. In het afgelopen halfjaar wist Value8 de 1^{ste} Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij (1NOMij) via het voormalige ELSH aan een beursnotering te helpen. Het blijft de ambitie van Value8 om een bijdrage te leveren aan Alternext als beurs voor small- en midkap ondernemingen.

Rabo Ventures treedt toe als aandeelhouder Ceradis

Op 28 juni jl. werd bekendgemaakt dat Rabo Ventures en Value8 gezamenlijk geïnvesteed hebben in het Wageningse bedrijf Ceradis. Ceradis ontwikkelt innovatieve milieuvriendelijke gewasbeschermingsmiddelen. De door Ceradis en Wageningen Universiteit ontwikkelde en geïmplementeerde middelen bevatten substantieel (tot circa 80 procent) minder schadelijke stoffen dan vergelijkbare, reguliere, bestaande producten. De investering – in totaal 4,5 miljoen euro – stelt Ceradis in staat om haar groeiplannen – samen met Rabo Ventures en Value8 – te realiseren.

Verwachtingen voor geheel 2012: winstgroei 20 procent

Value8 is niet immuun voor de lagere groeiverwachtingen voor de Europese economie. De nulgroei of lichte krimp vertaalt zich in uitdagende omstandigheden voor het bedrijfsleven. Hoewel de rente historisch laag is, moet evenzo geconstateerd worden dat banken terughoudend zijn in het verstrekken van leningen aan het bedrijfsleven.

De genoemde uitdagende economische omstandigheden bieden ook kansen. Dat kan zijn door lagere waarderingniveaus bij transacties, maar ook door aantrekkelijke mogelijkheden voor investering in “distressed” bedrijven. Per saldo wordt van de huidige marktomstandigheden geen substantieel negatief effect verwacht.

Ten aanzien van de resultaatontwikkeling voor geheel 2012 verwacht Value8 een netto resultaat van 2 euro per aandeel, hetgeen een stijging van circa 20 procent impliceert ten opzichte van 2011.

Het volledige halfjaarbericht is beschikbaar op de website van Value8.

Value8 NV

Peter Paul de Vries, CEO

Gerben Hettinga, bestuurslid

Inhoud

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2012
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2012
(voor de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012)
3. Verkort geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2012
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 2012 (x € 1.000)

		30-06-2012	31-12-2011
		€	€
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	7	3.329	2.508
Materiële vaste activa	8	5.398	707
Investeringen in participaties	10	4.131	6.307
Financiële vaste activa		344	380
Totaal Vaste activa		13.201	9.902
Vlottende activa			
Leningen u/g	11	2.372	2.222
Beleggingen	12	3.910	3.673
Voorraden		5.504	7.588
Vorderingen en overlopende activa		5.643	6.074
Liquide middelen		6.710	1.241
		24.139	20.798
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	13	297	1.002
Totaal Vlottende activa		24.436	21.800
Totaal activa		37.637	31.702
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	14	1.535	1.535
Agio reserves		11.490	11.490
Herwaarderingsreserves		479	446
Reserve koersverschillen		30	31
Wettelijke reserve deelnemingen		-	45
Overige reserves		3.565	1.757
Resultaat boekjaar		1.039	1.741
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		18.138	17.045
Minderheidsbelang		2.712	445
Totaal Groepsvermogen		20.850	17.490
Voorzieningen			
Voorziening latente belastingen	15	318	350
Overige voorzieningen	15	668	608
Langlopende verplichtingen	16	3.645	1.546
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	17	843	712
Te betalen vennootschapsbelasting		157	679
Handelsschulden en overige te betalen posten	18	11.124	10.256
		12.124	11.647
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	13	33	61
Totaal kortlopende verplichtingen		12.157	11.708
Totaal verplichtingen		16.787	14.212
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		37.637	31.702

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2012 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		€	€
Omzet		47.128	5.174
Kostprijs omzet		42.260	2.519
Bruto marge		4.868	2.655
Overige inkomsten			
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen		1.003	-872
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen		894	1.757
Overige opbrengsten	19	513	140
Totaal overige inkomsten/(verlies)		2.410	1.025
Totaal netto inkomsten/(verlies)		7.278	3.680
Kosten			
Lonen, salarissen en sociale lasten	20	4.019	1.682
Overige bedrijfskosten		2.831	1.088
		6.851	2.770
Afschrijvingen en amortisatie		238	-
Financiële baten		72	184
Financiële lasten		-392	-
Netto financieringsbaten (-lasten)		-320	184
Resultaat voor belastingen		-131	1.094
Winstbelastingen	21	-499	183
Resultaat na belastingen		367	911
Resultaat beëindigde activiteiten	22	488	-8
Geconsolideerd resultaat na belastingen		856	903
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		1.039	904
Minderheidsbelang		-183	-1
Resultaat over het boekjaar		856	903

Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders

Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders	0,95	0,87
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel	0,50	0,88
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel	0,45	-0,01

Geconsolideerd overzicht totaal resultaat

Resultaat over het boekjaar	856	903
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-1	12
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	855	915

Toe te rekenen aan:

Aandeelhouders van de vennootschap	1.038	916
Minderheidsbelang	-183	-1
Resultaat over het boekjaar	855	915

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 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 2012				-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 2011						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
Stand per 1 januari 2011	1.355	8.254	341	37	-	-944	2.932	-139	11.836
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	180	3.236	-	-	-	-	-	-	3.416
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	-210	-	-	210	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-3.416	-	-	-3.416
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	3.073	-	-	3.073
Verwateringsresultaat meerderheidsbelang	-	-	-	-	-	-139	-	139	-
Totaal resultaat	-	-	-	12	-	-	904	-1	915
Acquisitie groepsmaatschappijen 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	180	3.236	-210	12	-	-272	904	138	3.988
Winstbestemming 2010	-	-	-	-	-	2.932	-2.932	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 30 juni 2011	1.535	11.490	131	49	-	1.715	904	-1	15.822

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2012 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012)

	2012	2011
	€	€
Netto groepswinst	856	903
Afschrijvingen, amortisatie en bijzonder waardeverminderingen	238	-
Kasstroom	<u>1.093</u>	<u>903</u>
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringsbaten (-lasten)	320	-
Winstbelastingen	-499	-
Mutaties overige financiële vaste activa	36	-38
Mutaties voorraden	121	-1.465
Mutaties debiteuren en overige vorderingen	432	-221
Mutaties crediteuren en overige schulden	1.328	-318
Resultaat beeïndigde activiteiten	488	-8
Ongerealiseerde winsten participaties	-1.003	872
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	677	-
Overige mutaties	31	2.492
Kasstroom operationele activiteiten	3.025	2.217
Ontvangen financieringsbaten	647	-
Betaalde financieringslasten	-75	-
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	<u>3.597</u>	<u>2.217</u>
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in immateriële vaste activa	-73	-
Investeringen in materiële vaste activa	-620	-
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen	2.955	-14
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)	-2.203	-
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-5	-
Verstrekte leningen u/g	-564	-2.195
Ontvangst leningen u/g	3	205
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-507</u>	<u>-2.004</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	-	-
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	388	-343
Financiering lening o/g (per saldo)	-1.045	-550
Vermogensmutaties groepsmaatschappijen	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-657</u>	<u>-893</u>
Mutatie koersverschillen	-1	-
Mutaties kasstromen	2.433	-680
Netto mutatie geldmiddelen	<u>2.432</u>	<u>-680</u>
Liquide middelen op 1 januari	-590	2.315
Liquide middelen op 30 juni	<u>1.842</u>	<u>1.635</u>
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:		
Liquide middelen	6.710	1.635
Schulden aan kredietinstellingen (kortlopende schulden)	-4.868	-
	<u>1.842</u>	<u>1.635</u>

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 2012 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 31 augustus 2012 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 2012 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 201.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2012 hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving van Value8 N.V.

Gewijzigde vergelijkende cijfers 2011 door integrale consolidatie Buhrs International Group B.V.

Per 30 juni 2011 werd Buhrs International Group B.V. aangehouden voor verkoop. Uit dien hoofde waren de activa en passiva gekwalificeerd als activa en passiva aangehouden voor verkoop. Het resultaat over het eerste half jaar 2011 is in de halfjaarcijfers 2011 gerubriceerd onder resultaat beëindigde activiteiten. Door gewijzigde marktomstandigheden alsmede de verdere uitbouw van de in de onderneming besloten waarde, bestaat sinds de tweede helft van 2011 niet langer de intentie om Buhrs International Group B.V. binnen één jaar te verkopen.

Gezien het bovenstaande wordt vanaf boekjaar 2011 Buhrs International Group B.V. niet langer verantwoord als aangehouden voor verkoop maar integraal geconsolideerd. Om de vergelijkbaarheid in stand te houden, zijn de vergelijkende halfjaarcijfers 2011 aangepast en is Buhrs International Group B.V. in de vergelijkende cijfers 2011 eveneens integraal geconsolideerd.

6. Schattingen

De tussentijdse financiële overzichten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012 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 2012	2.508
Investeringsen	362
Inconsolidatie	450
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-21
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012	<u>3.299</u>

8. Materiële vaste activa

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

Boekwaarde primo 2012	707
Investeringsen	155
Inconsolidatie	4.774
Desinvesteringen	-5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-233
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012	<u>5.398</u>

9. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde	€	€
Investerings in participaties	4.131	6.207
Beleggingen	3.910	3.673
Opties Participaties	-	100
Opties beleggingen	-	-
	<u>8.041</u>	<u>9.980</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	1.319	4.420
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen (Level 2)	-	100
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (Level 3)	6.722	5.460
	<u>8.041</u>	<u>9.980</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 2012	6.307
Inkopen	1.571
Verkopen	-3.740
Herwaarderingen	-7
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012	<u>4.131</u>

11. Leningen u/g

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

Boekwaarde primo 2012	2.222
Nieuw verstrekte leningen	519
Ontvangen aflossingen	-19
Reclassificatie naar leningen groepsmaatschappijen	-290
Voorzieningen	-60
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012	<u>2.372</u>

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

12. Beleggingen

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

Boekwaarde primo 2012	3.673
Inkopen tegen kostprijswaarde	991
Verkopen tegen gehanteerde reële waarde	-1.764
Herwaarderingen	1.010
Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012	<u>3.910</u>

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

13. Vlottende activa en passiva aangehouden voor verkoop

Op 30 juni 2012 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.

Op 31 december 2011 hield Value8 naast N.V. Dico International ook Ego-Lifestyle Holding N.V. aan voor verkoop. Gedurende de verslag periode is een significant deel van de aandelen in Ego-Lifestyle Holding N.V. (naam per 16 februari 2012 gewijzigd in 1^{ste} Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij N.V.) verkocht. Het hieruit voortvloeiende resultaat is verantwoord onder resultaat beëindigde activiteiten.

14. Eigen vermogen

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 voor in totaal 15.900 ingekochte aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat van € 87.935 negatief is ten laste gebracht van de overige reserves. Per 30 juni 2012 heeft Value8 700 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2012 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 2012 zijn:

- 297.469 aandelen A met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort;
- 799.031 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 sinds 6 januari 2012 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 2012 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 2012 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 1.039.000 en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 1.094.303 dat gedurende het eerste halfjaar 2012 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel over het eerste half jaar 2012 bedraagt € 0,95 (eerste half jaar 2011: € 0,87).

15. Voorzieningen

De voorziening latente belastingen heeft betrekking op de toekomstige belastingclaim bij de realisatie van de bij de acquisitie van een bedrijfscombinatie verworven activa en passiva (Buhrs International Group B.V.).

De overige voorzieningen hebben betrekking op garantieverplichtingen en pensioen toezeggingen aan (buitenlandse) werknemers.

16. Langlopende verplichtingen

Onder de langlopende verplichtingen zijn de volgestorte bedragen op de door Value8 uitgegeven cumulatief preferente financieringsaandelen C verantwoord. Gedurende de verantwoordingsperiode zijn 100.350 cumulatief preferente financieringsaandelen C uitgegeven welke zijn volgestort voor € 2.508.750.

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

17. Leningen o/g

	<u>30-06-2012</u>
	€
Kortlopende leningen o/g	703
Kortlopende deel langlopende leningen o/g	140
	<u>843</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 € 4.870.000 verantwoord als schulden aan krediet instellingen (rekening-courant faciliteiten).

19. Overname meerderheidsbelangen

In 2012 heeft Value8 een meerderheid verworven in Witte Molen N.V. Ultimo 2011 had Value8 een 29,77 % belang in Witte Molen N.V. In 2012 heeft Value8 een bod gestand gedaan door middel van uitgifte van 79.183 cumulatief preferente financieringsaandelen C Value8 tegen een uitgifteprijs van € 25 per Value8 aandeel. Per 30 juni 2012 heeft Value8 een 81,85 % belang in Witte Molen N.V.

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 een meerderheid verworven in Fornix Biosciences N.V. Ultimo 2011 had Value8 een 29,70 % belang in Fornix Biosciences N.V. Door middel van reguliere aankopen alsmede het gestand doen van een bod van uitgifte van 21.167 cumulatief preferente financieringsaandelen C Value8 tegen een uitgifteprijs van € 25 per Value8 aandeel is een meerderheid verworven. Per 30 juni 2012 heeft Value8 een belang van 62,89 % in Fornix Biosciences N.V.

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 een meerderheidsbelang verworven in GNS Group B.V. De toenmalige GNS-activiteiten zijn in de verslagperiode failliet gegaan. Value8 heeft door middel van een activa/passiva transactie de activiteiten uit de failliete boedel gekocht van de curator. Deze activiteiten zijn ingebracht in de door Value8 nieuw opgerichte GNS-vennootschappen. Value8 heeft per 30 juni 2012 een 100 % belang in de GNS Group B.V. Uit hoofde van de transactie en de daaruit voortvloeiende waardering is een badwill van € 264.000

verantwoord onder de overige opbrengsten.

20. Lonen, salarissen en sociale lasten

Gedurende de verslagperiode waren binnen de groep gemiddeld 160 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. Door de opbouw van de fiscale resultaten binnen de groep is er per 30 juni 2012 een acute carry back vordering verantwoord.

22. Resultaat beëindigde activiteiten

Onder resultaat beëindigde activiteiten is met name het resultaat verantwoord van de deelverkoop van Ego-Lifestyle Holding N.V. (statutaire naam per 16 februari 2012 gewijzigd in 1^{ste} Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij N.V.). Daarnaast is het (beperkte) operationele resultaat van N.V. Dico International en het resultaat van de beëindigde activiteiten binnen Witte Molen N.V. verantwoord onder resultaat beëindigde activiteiten.

Het resultaat beëindigde activiteiten 2011 behelst alleen N.V. Dico International.

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 vennootschappen binnen de Buhrs International Group B.V. Deze adviesdiensten zijn tegen de reguliere tarieven van Value8 doorbelast.

24. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De totale verplichtingen van de groep voor toekomstige huurtermijnen van niet opzegbare huurovereenkomsten bedragen per 30 juni 2012:

Vervallend binnen 1 jaar:	€ 342.335
Vervallend tussen 1 – 5 jaar:	€ 415.347
Vervallend na vijf jaar:	€ 212.000

Niet opzegbare operationele leasecontracten bedragen per 30 juni 2012 € 135.346 waarvan € 48.153 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 2012 is over het boekjaar 2011 een dividend uitgekeerd van € 0,30 per uitstaand aandeel A en B. In het eerste halfjaar 2012 is het dividend over 2011 ten bedrage van € 328.950 betaalbaar gesteld.

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.

	Healthcare & Cleantech	Internet & Technologie	Financiële Investeringsen	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2012	3.343	2.113	4.524	9.980
Investeringsen	500	-	2.062	2.562
Desinvesteringsen	-	-143	-5.361	-5.504
Ongerealiseerde waardemutaties	-7	-	1.010	1.003
Stand per 30 juni 2012	3.836	1.970	2.235	8.041

27. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 augustus jl. heeft Value8 bekend gemaakt de activiteiten van Brinkman Rolluiken te Capelle aan den IJssel te hebben overgenomen. De activiteiten worden verkregen via de doorstart van Roller-Shutters International. De overname van de activiteiten van Brinkman vormt een uitstekende aanvulling op het in mei 2012 overgenomen GNS, dat als belangrijkste producten branddeuren en rolluiken voert.

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 2012, eindigend op 30 juni 2012, 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 o balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste zes maanden van 2012, 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 2012

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid