

Value8 boekt sterke winststijging

Bussum, 31 augustus 2011

AmsterdamGold mooie aanwinst

Value8 NV heeft in het eerste halfjaar van 2011 een winst geboekt van 903.000 euro, een stijging van 50,8 procent (2010: 599.000 euro). De winst per aandeel steeg met 16,0 procent tot 0,87 euro per aandeel (2010: 0,75 euro per aandeel) Het eigen vermogen nam met 33,7 procent toe van 11,8 tot 15,8 miljoen euro. Ten opzichte van medio 2010 (7,5 miljoen euro) is het eigen vermogen zelfs verdubbeld. Het eigen vermogen per aandeel kwam uit op 14,43 euro, tegen 12,36 euro per ultimo 2010 en 8,78 euro per medio 2010.

Buhrs leverde een bijdrage van ruim 0,4 miljoen euro aan het resultaat. Verder was het resultaat op participaties sterk positief (1,8 miljoen euro), terwijl een conservatievere waardering van met name kleinere belangen een negatief effect had van 1,2 miljoen euro.

Voor de tweede jaarhelft wordt wederom een gezonde winstgevendheid verwacht en een verdere groei van het eigen vermogen.

Gang van zaken

Operationeel kende het eerste halfjaar 2011 de volgende highlights:

- Uitbreiding van het belang in Fornix tot bijna 30 procent
- Goede gang van zaken bij grootste deelnemingen:
Buhrs/AamigoO/Fornix/Ceradis
- Investering in innovatieve concepten Droam en HSI
- Meerderheidsbelang in Ego Lifestyle; Dico van het strafbankje

Goede prestaties grootste deelnemingen

Buhrs: sterk in Azië

Bij het Zaanse technologiebedrijf Buhrs – dat geavanceerde mailingssystemen ontwerpt, produceert, verkoopt en onderhoudt – was sprake van een voortzetting van de positieve ontwikkeling. De omzet over de eerste jaarhelft bedroeg 5,2 miljoen euro en het bedrijfsresultaat kwam uit op ruim 0,4 miljoen euro. Tegenover een relatief moeilijke markt in Europa en de VS, staat een positieve ontwikkeling in Azië. Buhrs Japan bereikte een knappe prestatie door – ondanks het effect van de aardbevingen – conform budget te opereren. Bij Buhrs China wordt een aantrekkelijke vraag geconstateerd door de toenemende investeringen in de postsector in combinatie met de ontwikkeling van een nieuwe lijn, speciaal voor de

Chinese markt: de Buhrs 1000 Solo.

AamigoO Group op overnamepad

AamigoO Group is beursgenoteerd en rapporteert zelfstandig over resultaten en ontwikkelingen. Value8 is minderheidsaandeelhouder in AamigoO Group en de heren De Vries en Hettinga hebben hun commissariaat bij AamigoO Group beëindigd. AamigoO Group is voornemens Corso over te nemen voor een bedrag van 25 miljoen euro. Indien deze transactie doorgang vindt, wordt de combinatie een sterke speler op het gebied van uitzenden, contractbeheer en payrolling.

Ceradis versterkt portefeuille

Ceradis heeft in het eerste halfjaar haar portefeuille van kansrijke milieuvriendelijke gewasbeschermingsproducten verder vergroot. Hoewel veel producten nog in de registratiefase zitten, wordt hiermee wezenlijk gebouwd aan de toekomstige waarde van het bedrijf. Specifieke aandacht is besteed aan het versterken van de organisatie en de commerciële slagkracht.

Fornix: verkoop Laprolan en extra dividend

Fornix is – net als AamigoO Group – beursgenoteerd, hetgeen betekent dat informatie over de ontwikkeling van Fornix bij de betreffende onderneming kan worden verkregen. Fornix verkocht in het eerste halfjaar dochterbedrijf Laprolan en keerde overtollig vermogen uit. Op 29 april 2011 werd 0,96 euro uitgekeerd en de vervolgitkering van 0,91 euro volgde na afsluiting van het halfjaar op 26 juli 2011. Gekeken zal worden of een geschikte kandidaat kan worden gevonden voor een reverse listing. Daarbij heeft Fornix drie belangrijke troeven: de naam als gevestigd bedrijf in de life science sector, een trackrecord met gezonde winstgevendheid en een ruim dividendbeleid, alsmede het feit dat het aandeel onderdeel uitmaakt van de AScX, de Amsterdamse Small Cap Index.

Kleinere belangen: investering in innovatieve concepten

In de eerste helft van 2011 heeft Value8 twee investeringen gedaan in bedrijven met innovatieve concepten. De eerste betrof een investering in HSI, het moederbedrijf van De Centrale Apotheek. Dit bedrijf heeft een goedkopere en efficiëntere methode voor medicijndistributie ontwikkeld die primair via de huisarts of via speciale afgiftepunten plaatsvindt. Het concept van DCA biedt mogelijkheden om invulling te geven aan de op overheidsniveau nagestreefde kostenbesparing in de gezondheidszorg. Gezien de vertraagde uitrol van het DCA-concept, waarvan melding is gemaakt bij de trading update van 16 mei 2011, heeft Value8 besloten het belang in HSI zeer conservatief te waarderen. Dit heeft een negatief effect op de winst gehad in het eerste halfjaar.

Value8 heeft eveneens een investering gedaan in Droam. Droam is een innovatief bedrijf dat voordelig dataverkeer aanbiedt voor het gebruik van een mobielele

telefoon, tablet of laptop in het buitenland. Value8 heeft 25 procent van de aandelen en werkt actief mee om Droam verder op te schalen en te professionaliseren. Duizenden mensen maakten de afgelopen weken gebruik van Droam op hun vakantie of zakenreis om goedkoop en zonder zorgen in het buitenland te internetten. Droam levert veelal een besparing op van 80 tot 90 procent ten opzichte van bestaande aanbieders.

Verder werd – conform planning – een aanvullende investering gedaan in SutureAid, het bedrijf dat een innovatief hechtconcept heeft ontwikkeld en zich nu actief in de fase van commercialisering bevindt. Value8 constateert dat de investeringen van het bedrijf steeds groter zijn. In dat kader wordt overwogen de kleinere belangen te bundelen en onder een paraplu te brengen: Value8 Participaties.

Meerderheidsbelang in ELSH; Dico van het strafbankje

Streven naar behoud beursnotering ELSH

Op 19 mei 2011 heeft Value8 bekendgemaakt een meerderheidsbelang te hebben genomen in de beursgenoteerde vennootschap EGO-Lifestyle Holding NV (hierna: ELSH). Deze vennootschap ging op 24 december 2009 failliet. Value8 streeft ernaar de beursnotering van ELSH te behouden. Aan NYSE Euronext Amsterdam is vervolgens het verzoek gedaan om het uitstel van delisting, dat voor een periode van 6 maanden tot en met 18 juni 2011 was verleend, met nog eens 6 maanden te verlengen. NYSE Euronext Amsterdam heeft een tweede uitstel verleend tot 18 december 2011. In de afgelopen maanden zijn diverse stappen genomen. Allereerst heeft de vennootschap, gesteund door Value8, een crediteurenakkoord aangeboden dat voorzag in een uitkering van circa 10 procent voor concurrente vorderingen. Met de (unanieme) instemming van de crediteuren op de verificatievergadering van 5 juli jl. en door de homologatie van het akkoord medio augustus jl. is de schuldenlast van ELSH gesaneerd. De Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van ELSH heeft op 21 juli jl. ingestemd met de voorgestelde wijziging van de statuten, alsmede met de benoeming van een nieuwe bestuurder (de heer De Vries) en van een nieuwe commissaris (de heer Hettinga). Value8 en ELSH streven ernaar ELSH te laten herleven als beursgenoteerd bedrijf. Daarbij is een reverse listing van een bestaand bedrijf een serieuze mogelijkheid.

Dico van het strafbankje

Zoals eerder gemeld bij de trading update heeft Dico in het eerste halfjaar een belangrijke mijlpaal bereikt. Sinds 4 maart 2011 is Dico weer genoteerd op de officiële markt NYSE Euronext Amsterdam en is de opgelegde noteringsmaatregel (artikel 6903/1 van het Rule Book 1) ingetrokken. Het intrekken van de noteringsmaatregel was het gevolg van de homologatie van het crediteurenakkoord in oktober 2010 en de verbetering van de balanspositie door de conversie van de lening van Value8.

Hiermee is Dico een nieuwe fase ingegaan. Met behulp van Value8 wordt onderzocht welke nieuwe bestemming gegeven kan worden aan de beursgenoteerde vennootschap. Beoogd wordt om in de tweede helft van 2011 activiteiten in te brengen.

Dienstverlening & 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 algemeen is Value8 van oordeel dat het bedrijfsleven versterkt uit de kredietcrisis van 2008/2009 is gekomen en goed is hersteld van de diepe recessie die daarop volgde. Dat uit zich in:

- Reductie van kostenniveau
- Herstel van winstgevendheid
- Relatief sterke balansposities
- Toenemende aandacht voor acquisities

Tegen die achtergrond is op termijn een herstel van het beursklimaat niet onwaarschijnlijk en is aannemelijk dat small- en midkapbedrijven bij het realiseren van hun groeiplannen ook beursnotering zullen overwegen. Value8 biedt bedrijven drie mogelijke wegen naar de beurs:

- NYSE Euronext, de officiële markt
- Alternext
- Reverse listing

Het blijft de ambitie van Value8 om een bijdrage te leveren aan Alternext als beurs voor small- en midkap ondernemingen.

Overige ontwikkelingen & gebeurtenissen na balansdatum

Bod op Witte Molen

Op 29 juni heeft Value8 bekend gemaakt voornemens te zijn een bod uit te brengen op Witte Molen, te betalen in cumulatief financieringspreferente aandelen Value8. De financieringspreferente aandelen kennen een dividendpercentage van 7 procent. Belangrijkste motief voor het bod is de intentie van Value8 om actief bij te dragen aan de beoogde schaalvergroting voor Witte Molen en de wens om die bijdrage vanuit een meerderheidspositie te leveren.

Interesse in Standard Luik

In de periode mei/juni 2011 heeft Value8 serieus gekeken naar de mogelijkheid om te investeren in de voetbalclub Standard Luik. Hoewel de beoogde transactie geen

doorgang heeft gevonden, hecht Value8 eraan te benadrukken dat:

- De interesse louter op zakelijke motieven was gestoeld;
- De interesse mede bestond vanwege de zeer sterke balans en de gezonde winstgevendheid;
- Value8 niet bereid was een prestige-premie te betalen;
- De investering samen met derden zou worden gedaan, waardoor de exposure van het Standard-belang niet groter zou zijn geweest dan 20 procent van de marktwaarde van Value8.

In de genoemde periode tot 15 juni 2011 hebben exclusieve gesprekken plaatsgevonden over de overname van Standard Luik. Daarbij heeft Value8 een grondig due diligence onderzoek gedaan om de risico's in kaart te brengen. Met name met betrekking tot de invulling van de technische kant bestonden – met het vertrek van trainer, assistent-trainer en technisch directeur – zorgen. Uiteindelijk heeft de Belgische ondernemer Roland Duchâtelet Standard Luik overgenomen.

AmsterdamGold profiteert van onrust op financiële markten

Op 12 juli jl. heeft Value8 bekend gemaakt dat het overeenstemming heeft bereikt over de verkrijging van een meerderheidsbelang (51%) in AmsterdamGold.com (www.amsterdamgold.com). AmsterdamGold is marktleider in Nederland op het gebied van online verkoop van de hoogste kwaliteit edelmetaal. AmsterdamGold is uitstekend gepositioneerd om te profiteren van de groeiende handel in edelmetalen door de aanhoudende onrust op de financiële markten.

Verwachtingen voor geheel 2011

Door de groei van Value8 richt het bedrijf zich – zowel bij investeringen als bij dienstverlening – in toenemende mate op grotere bedrijven. Die trend zal waarschijnlijk doorzetten.

Hoewel de verlaagde groeiverwachtingen voor de Europese economie negatief zijn voor het bedrijfsleven, bieden de lagere waarderingen op en buiten de beurs ook nieuwe kansen. Per saldo wordt van de huidige marktomstandigheden geen substantieel negatief effect verwacht.

Mede door de sterke stijging van de goudprijs en de aanhoudende onrust op de financiële markten, verwacht Value8 een voortzetting van de sterke bedrijfsmatige prestaties bij AmsterdamGold.

Ten aanzien van de resultaatontwikkeling voor geheel 2011 verwacht Value8 dat de positieve trends zullen doorzetten. In dat kader wordt voor de tweede jaarhelft wederom een gezonde winstgevendheid verwacht en een verdere groei van het eigen vermogen.

Het volledige halfjaarbericht is beschikbaar op de website van Value8.

Value8 NV

Peter Paul de Vries, CEO
Gerben Hettinga, bestuurslid

Halfjaarcijfers 2011

Value8 N.V.

Inhoud

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2011

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2011
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2011
(voor de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011)
3. Verkort geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2011
5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V
6. Schattingen
7. Segmentatie
8. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde
9. Investerings in participaties
10. Leningen u/g
11. Beleggingen
12. Vlottende activa en passiva aangehouden voor verkoop
13. Eigen vermogen
14. Leningen o/g
15. Overname meerderheidsbealg
16. Lonen, salarissen en sociale lasten
17. Winstbelastingen
18. Resultaat beëindigde activiteiten
19. Transacties verbonden partijen
20. Niet uit de balans blijkende verplichtingen
21. Gebeurtenissen na balansdatum
22. Bestuursverklaring

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2011 (x € 1.000)

		30-06-2011	31-12-2010
		€	€
Activa			
Vaste activa			
Investerings in participaties	9	5.374	5.978
Totaal Vaste activa		5.374	5.978
Vlottende activa			
Leningen u/g	10	2.278	400
Beleggingen	11	5.596	4.298
Vorderingen en overlopende activa		266	184
Liquide middelen		948	270
		9.089	5.152
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop	12	10.255	8.394
Totaal Vlottende activa		19.344	13.546
Totaal activa		24.718	19.524
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	13	1.535	1.355
Agio reserves	13	11.490	8.254
Herwaarderingsreserves	12	131	341
Reserve koersverschillen	12	49	37
Overige reserves	12	1.715	-944
Resultaat boekjaar	12	904	2.932
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		15.824	11.975
Minderheidsbelang	13	-	-139
Totaal Groepsvermogen		15.824	11.836
Kortlopende verplichtingen			
Leningen o/g	14	1.275	1.825
Handelsschulden en overige te betalen posten		713	918
		1.988	2.743
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	12	6.906	4.945
Totaal kortlopende verplichtingen		8.894	7.688
Totaal verplichtingen		8.894	7.688
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		24.718	19.524

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2011 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
Inkomsten		
Reële waarde veranderingen op participaties	-872	881
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties	1.757	53
Overige opbrengsten	140	41
Totaal netto inkomen/(verlies)	1.025	975
Kosten		
Lonen, salarissen en sociale lasten	16 348	216
Overige bedrijfskosten	209	38
	557	254
Financiële baten	0	3
Financiële lasten	23	-50
Netto financieringsbaten (-lasten)	23	-47
Resultaat voor belastingen	490	674
Winstbelastingen	17 -1	-7
Resultaat na belastingen	489	667
Resultaat beëindigde activiteiten	18 414	-68
Geconsolideerd resultaat na belastingen	903	599
Niet gerealiseerde resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	903	599
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	904	607
Minderheidsbelang	-1	-8
Resultaat over het boekjaar	903	599
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders		
Winst na belasting per aandeel toekomend aan de aandeelhouders	0,87	0,75
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel	0,47	0,82
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel	0,40	-0,07

3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(x € 1,000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings reserve	Reserve Koersverschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
	€	€	€	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2010	1.054	3.497	569	-	-764	324	30	4.710
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen:								
Conversie nominale waarde aandelen A en B	29				-29			-
Uitgifte aandelen A	109	2.308						2.417
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings			907		-907			-
Transactie resultaat ingekochte eigen aandelen B					-283			-283
Verwateringsresultaat meerderheidsbelang					57			57
Totaal resultaat 2010						607		607
Mutatie 2010							15	15
	138	2.308	907	-	-1.162	607	15	2.813
winstbestemming 2009					324	-324		-
Dividenduitkering	-	-	-		-	-	-	-
Stand per 30 juni 2010	1.192	5.805	1.476		-1.602	607	45	7.523
Stand per 1 januari 2011	1.355	8.254	341	37	-944	2.932	-139	11.836
Totaal baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen 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					-140		139	-1
Totaal resultaat 2010	-	-	-	12	-	904		916
Mutatie 2010	-	-	-		-	-		-
	180	3.236	-210	12	-273	904	139	3.988
Winstbestemming 2010	-	-	-	-	2.932	-2.932	-	-
Dividenduitkering	-	-	-		-	-	-	-
Stand per 30 juni 2011	1.535	11.490	131	49	1.715	904	-	15.824

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2011 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
Resultaat voor belastingen inclusief beëindigde activiteiten	903	599
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Resultaat beëindigde activiteiten	-414	68
Ongerealiseerde verliezen participaties	872	-881
<i>Veranderingen in werkkapitaal:</i>		
Mutaties vorderingen en schulden	-287	-113
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	1.144	-
Overige mutaties		251
Kasstroom operationele activiteiten	<u>2.218</u>	<u>-76</u>
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in participaties en beleggingen incl. dividend	-14	-2.881
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-	-250
Overige investeringen	-	-
Verstreckte leningen u/g	-2.195	-
Ontvangst leningen u/g	205	207
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-2.004</u>	<u>-2.924</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	-	2.417
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	-343	-283
Financiering lening o/g (per saldo)	-550	-500
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-893</u>	<u>1.634</u>
Netto mutatie geldmiddelen	<u>-680</u>	<u>-1.366</u>
Liquide middelen op 1 januari	2.315	2.396
Liquide middelen op 30 juni	<u>1.635</u>	<u>1.030</u>
Gepresenteerd als volgt in de halfjaarcijfers:		
- Liquide middelen	948	1.030
- Opgenomen onder activa van investeringen aangehouden voor verkoop	687	-
	<u>1.635</u>	<u>1.030</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 2011 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 31 augustus 2011 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 2011 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 2010.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2011 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 2011 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. Segmentatie

Conform IFRS 8 wordt voor het vaststellen van de segmenten de management benadering gehanteerd. Uitgaande van de organisatie- en rapportage structuur zijn 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 dan wel te gebruiken om een 'reverse listing' te realiseren voor klanten van Value8 N.V.

	Healt Care & Clean Tech	Internet & Technologie	Financiële Investeringen	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2011	3.822	2.156	4.298	10.276
Investeringen	982	13	2.233	3.228
Desinvesteringen	-	-556	-1.105	-1.661
Ongerealiseerde waardemutaties	-1.043	-	171	-872
Stand per 30 juni 2011	3.761	1.613	5.597	10.970

Alle investeringen zijn gedaan in participaties gevestigd in Europa.

8. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	<u>30-6-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investeringen in participaties	5.374	5.978
Opties participaties	-	-
Beleggingen	5.596	4.247
Opties beleggingen	-	51
	<u>10.970</u>	<u>10.276</u>

De bepaling van de reële waarde heeft deels plaats gevonden op ongecorrigeerde beursnoteringen en deels op andere objectieve directe en indirecte indicatoren. De onderverdeling van de gehanteerde methoden ter bepaling van de reële waarde is als volgt:

	<u>30-6-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten	5.374	4.247
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen	-	51
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren	5.596	5.978
	<u>10.970</u>	<u>10.276</u>

9. Investerings in participaties

	<u>30-6-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Participaties per 1 januari tegen reële waarde	5.978	2.194
Mutaties van de participaties tegen kostprijs gedurende het jaar	439	3.205
Reële waarde resterend belang in beëindigde activiteiten	-	1.129
Mutaties in ongerealiseerde herwaardering van participaties	-1.043	-550
Stand per 31 december tegen reële waarde	<u>5.374</u>	<u>5.978</u>

Er zijn geen restricties bij de participaties ten aanzien van uitkeringen van dividend.

10. Leningen u/g

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten 1 januari		
Stand per 1 januari	400	-
Leningen verstrekt	2.195	400
Mutatie voorziening	-113	
Aflossingen op de verstrekte leningen	-204	-
Stand per 30 juni 2011	<u>2.278</u>	<u>400</u>

Value8 heeft voor in totaal € 1.790.000 twee convertible leningen u/g verstrekt aan twee verschillende participaties. De convertible voorwaarden zijn voorwaardelijk. De leningen zijn gewaardeerd op geamortiseerde kosten.

Daarnaast heeft Value8 vier leningen verstrekt aan participaties met een boekwaarde op balansdatum van € 487.270. Deze leningen kwalificeren als een overbruggingskrediet. Op deze leningen is geen rente overeengekomen. De reële waarde van deze leningen is gelijk aan de boekwaarde.

11. Beleggingen

	<u>30-6-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Beleggingen per 1 januari tegen reële waarde	4.298	24
Mutaties van de participaties tegen kostprijs gedurende het jaar	518	3.076
Gerealiseerd resultaat op vervreemding participaties	610	358
Mutaties in ongerealseerde herwaardering van participaties	170	840
Stand per 31 december tegen reële waarde	<u>5.596</u>	<u>4.298</u>

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

12. Vlottende activa en passiva aangehouden voor verkoop

Op 30 juni 2011 houdt Value8 twee vennootschappen aan voor verkoop. Dit betreffen Exendis Holding B.V. en NV Dico International. Ten aanzien van beide vennootschappen geldt dat de intentie bestaat om het meerderheidsbelang in deze vennootschappen op korte termijn te vervreemden.

13. Eigen vermogen

De vennootschap heeft in 2011 in twee tranches voor in totaal 128.660 aandelen A uitgegeven onder gelijktijdige inkoop van 128.660 aandelen B.

Gedurende het boekjaar heeft Value8 voor in totaal 112.446 ingekochte aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat van € 358.369 positief is ten gunste gebracht van de overige reserves. Per 30 juni 2011 heeft Value8 40.087 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2011 bedraagt € 5.390.000 en bestaat uit: 350.000 aandelen A (nominaal €1,40) en 3.500.000 aandelen B (nominaal € 1,40).

Per 30 juni 2011 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.

De aandelen A en B hebben dezelfde rechten, waarbij aandelen B genoteerd zijn op NYSE Euronext Amsterdam.

Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 30 juni 2011 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 904.000 en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 1.034.563 dat gedurende het eerste halfjaar 2011 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel over het eerste half jaar 2011 bedraagt € 0,87.

14. Leningen o/g

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	€	€
Leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten 1 januari		
Stand per 1 januari	1.825	-
Verstrekke leningen o/g	-	2.575
Aflossingen leningen o/g	-550	-750
Stand per 30 juni 2010	<u>1.275</u>	<u>1.825</u>

De aankoop van één van de participaties van Value8 N.V. is in 2010 gefinancierd met twee kortlopende leningen van respectievelijke nominaal € 1.000.000 en € 1.250.000. Over de lening met een resterend saldo van € 250.000 (hoofdsom € 1.250.000) is geen rente verschuldigd. De aflossingsverplichting bedraagt € 250.000 per kwartaal.

Over de lening met een hoofdsom van € 1.000.000 is 9 % rente op jaarbasis verschuldigd. Aflossingsverplichting is € 1.000.000 bij einde looptijd.

Value8 heeft van een partij een kortlopende lening ontvangen met een hoofdsom van € 325.000. Op balansdatum bedraagt het resterende saldo €25.000 en zal worden verrekend met openstaande bedragen. Over deze lening is 4 % rente op jaarbasis verschuldigd.

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

15. Overname meerderheidsbelang

In 2011 heeft de vennootschap een converteerbare lening omgezet in additionele aandelen in N.V. Dico International. Door de conversie is het belang van de vennootschap in N.V. Dico International toegenomen van 54 % naar 90 %. Het uit de conversie voortvloeiende verwateringsresultaat ad € 140.380 negatief is ten laste van de overige reserves verantwoord onder het eigen vermogen.

Gedurende het boekjaar heeft Value8 een meerderheidsbelang verworven in Ego Lifestyle Holding N.V. Deze vennootschap was op balansdatum in staat van faillissement. De curator was ten tijde van de balansdatum bezig met het uitwinnen van de boedel. Uit dien hoofde heeft Value8 N.V. geen 'control' en is het belang niet geconsolideerd.

16. Lonen, salarissen en sociale lasten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	€	€
Lonen en salarissen	313	195
Sociale lasten	27	17
Pensioenlasten	8	4
	<u>348</u>	<u>216</u>

Per 30 juni 2011 zijn, inclusief het bestuur, 13 personen parttime of fulltime werkzaam voor Value8. De gemiddelde personeelsbezetting in 2011 was 8 omgerekend op fulltime basis, exclusief betrekkingen op basis van een (management) contract.

17. Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting wordt verantwoord op basis van het vigerende vennootschapsbelasting tarief. Omdat het resultaat van de groep voor het merendeel wordt bepaald door resultaten die fiscaal onder de deelnemingsvrijstelling vallen is het effectieve tarief van 0,002 % afwijkend van het nominale tarief van 25,5 %.

18. Resultaat beëindigde activiteiten

Onder resultaat beëindigde activiteiten zijn de resultaten verantwoord van Exendis Holding B.V. en N.V. Dico International. Deze beide vennootschappen zijn in 2010 aangekocht met de intentie deze direct door te verkopen en derhalve zijn de resultaten gepresenteerd als beëindigde activiteiten.

Het resultaat beëindigde activiteiten 2009 behelst alleen European Development Capital Corporation N.V. Het meerderheidsbelang in deze vennootschap is in december 2010 verkocht.

19. Transacties tussen verbonden partijen

De vennootschap heeft in 2011 van de personal holding van de bestuurder P.P.F. de Vries 128.660 aandelen B ingekocht tegen gelijktijdige uitgifte van aandelen A. De fictieve gemiddelde transactieprijs bedroeg € 26,55 per aandeel.

20. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Er is een huurcontract afgesloten voor de huidige kantoorruimte in Bussum. De totale verplichtingen voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomst per 30 juni 2011 bedragen: € 207.000. Er is daarnaast een autolease contract afgesloten. De totale verplichtingen voor toekomstige leasetermijnen per 30 juni 2011 bedragen € 29.100.

21. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 12 juli heeft Value8 bekend gemaakt dat het overeenstemming heeft bereikt over de verkrijging van een meerderheidsbelang (51%) in AmsterdamGold.com BV (www.amsterdamgold.com). AmsterdamGold is marktleider in Nederland op het gebied van online verkoop van de hoogste kwaliteit edelmetaal. AmsterdamGold is uitstekend gepositioneerd om te profiteren van de stijgende handel in edelmetalen door de aanhoudende onrust op de financiële markten.

Medio augustus is het door Value8 gefinancierde crediteurenakkoord inzake Ego Lifestyle Holding NV gehomologeerd.

21. Bestuursverklaring

De leden van de Raad van Bestuur, zoals vereist in sectie 5:25d, paragraaf2, onder c van de Wet op Financieel Toezicht, bevestigen dat voor zover hen bekend:

“Het geconsolideerde halfjaarverslag 2011, eindigend op 30 juni 2011, 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 2011, 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 2011

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid