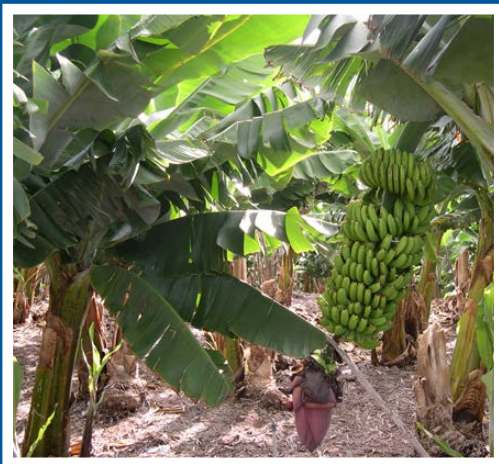
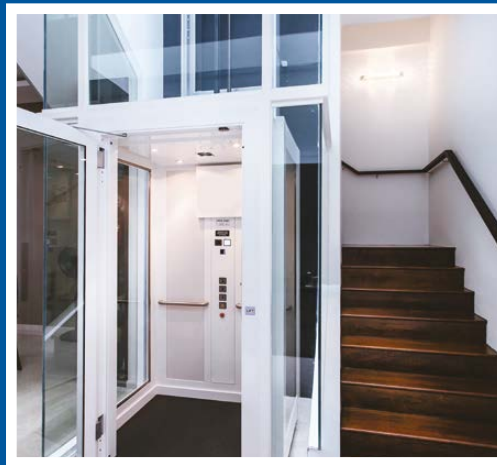




Portefeuille ontwikkelt zich goed in eerste halfjaar 2017

Stijging winstgevendheid Value8-bedrijven



Hoofdpunten:

- Omzet stijgt met 61 procent naar 297,9 miljoen euro
- Operationele winst (ebitda) kernbedrijven van 3,7 naar 5,8 miljoen euro
- Positieve ontwikkeling & turn-around Kersten Groep
- Winst Value8 toekomend aan aandeelhouders voor amortisatie 2,2 miljoen (1e halfjaar 2016: 2,2 miljoen)
- Winst per aandeel 0,24 (1e halfjaar 2016: 0,27)
- Stijging eigen vermogen

Value8 is een Nederlandse beursgenoteerde investeringsmaatschappij die investeert in en belangen houdt in private en beursgenoteerde bedrijven in het MKB-segment en zich richt op groeiende sectoren zoals gezondheidszorg, voeding en gespecialiseerde financiële dienstverlening. Tot en met 2016 heeft Value8 haar meerderheidsbelangen geconsolideerd in haar resultaten. Value8 heeft op de AVA van 28 juni 2016 aangegeven te overwegen om – gegeven de aangescherpte strategie – te onderzoeken of de rapportage anders ingericht kan worden ten behoeve van een grotere inzichtelijkheid en beter beeld bij aandeelhouders en beleggers. Daarbij wordt uitdrukkelijk overwogen gebruik te maken van de consolidatievrijstelling in het kader van IFRS 10. Over het eerste halfjaar zijn de cijfers nog op de bestaande grondslagen gebaseerd. Het volledige halfjaarbericht (waarna wordt verwezen) is beschikbaar via www.value8.com.

Positieve trend bij Value8 bedrijven

Gang van zaken bij belangrijkste bedrijven en deelnemingen:

- De resultaten van Eetgemak (85% belang, zorgmaaltijden) zijn in het eerste halfjaar 2017 verder gestegen. Er was sprake van een gezonde omzetgroei en iets gestegen marge. De focus van Eetgemak ligt in 2017 op de realisatie van de nieuwbouw in Katwijk. De nieuwbouw biedt Eetgemak extra capaciteit en daarmee ruimte voor verdere groei. Ook kan de efficiency worden verhoogd.
- HeadFirst Source Group (56% belang, contracting/ZPP) heeft in het eerste halfjaar geprofiteerd van de eind december 2016 gerealiseerde fusie van Source Group met HeadFirst. De omzet steeg van 96,5 miljoen euro naar 243,6 miljoen euro, terwijl de ebitda groeide van 1,15 naar 2,75 miljoen euro. HeadFirst Source Group heeft aangegeven dat de targets voor 2017 – 460 miljoen omzet, 7 miljoen operationele ebitda en 30 eurocent winst per aandeel – naar verwachting zullen

- worden gehaald. Verwezen wordt naar de op 12 september 2017 door HeadFirst Source Group gepubliceerde halfjaarcijfers.
- Value8 verwierf in november 2016 een belang van 100% in



Kersten Groep (medische hulpmiddelen). In het eerste halfjaar 2017 plukte Kersten de vruchten van de doorgevoerde reorganisatie. De ebitda verbeterde sterk en was in de eerste jaarhelft duidelijk positief. De omzet kwam – mede door beëindiging van verlieslatende contracten – conform budget lager uit. De ebitda-marge lag op ongeveer 5 procent. Kersten zet het turn-around traject voort.

- Ceradis (59% belang, milieuvriendelijke gewasbescherming) had een uitstekend eerste halfjaar. De omzet steeg sterk en er werd progressie geboekt bij de ontwikkeling van nieuwe producten. Met haar milieuvriendelijke producten levert Ceradis een bijdrage aan duurzamere landbouw en voedselveiligheid.

Ceradis mag zich verheugen in de interesse van strategen en investeerders, die interesse hebben in samenwerking, belangname of overname. Op dit moment geeft Ceradis er evenwel de voorkeur aan zelf door te groeien. In dat kader worden voorbereidende stappen gezet om door middel van een IPO nieuw groeikapitaal aan te trekken en beursnotering te verkrijgen.

- Binnen de Value8 Tech Group liet AquaServa (100% belang, legionella/water- en gebouwenveiligheid) een gezonde groei zien van omzet en resultaat. AquaServa en BioBeheer zijn samengebracht op één locatie in Rotterdam. De focus is gericht op autonome groei en het benutten van synergievoordelen. Bij de overige activiteiten binnen de Value8 Tech Group presteerde GNS Brinkman (100%, rolluiken, brandsystemen) iets beter en Axess (100%, platformliften) iets minder dan in het eerste halfjaar 2016.
- In het financiële cluster zette IEX Group (56%, online beleggersplatform) verdere stappen om haar dienstverlening uit te breiden. Verwezen wordt naar de separate berichtgeving van (het beursgenoteerde) IEX. Amsterdam Gold (100%, handel in edelmetaal) behaalde een licht positief resultaat op een gedaalde omzet. De omzet van BK Group (67,5%, corporate services) bleef ongeveer gelijk. Het resultaat was positief, maar lager dan begroot.
- De overige beursfondsen waarin Value8 deelneemt, lieten goede resultaten zien. FNG behaalde in de eerste jaarhelft een omzet van 228,3 miljoen euro en een ebitda van 19,3 miljoen euro. Novisource boekte een 12,3 procent hogere omzet en zag de ebitda omslaan van -1,1 miljoen euro naar +0,7 miljoen euro. Het belang in SnowWorld werd aanzienlijk verkleind. Value8 houdt overigens een optie op 5 procent

van de aandelen. SnowWorld boekte over de eerste helft van het gebroken boekjaar 2016/2017 een 3,5 procent hogere omzet en een 2,8 procent hogere nettowinst. De resultaten van Nedsense en Sucraf waren door instandhoudingskosten bescheiden negatief.

Ten aanzien van de overige belangen kan worden opgemerkt dat de strategie om kleinere en minder renderende activiteiten af te bouwen, tot een aantal transacties heeft geleid. DVN Retail heeft een winkel gesloten en de overige winkels verkocht. Tevens is gemeld dat overeenstemming is bereikt over de verkoop van de belangen in T4T en Today's Vermogensbeheer. Deze belangen zijn al tot een minderheid afgebouwd. Voor Discount4Pets.nl is een strategische koper gevonden. Deze verkoop, - die op het geheel van Value8 niet materieel is, - heeft in september plaatsgevonden.

Halfjaarcijfers Value8

	1e halfjaar 2016	1e halfjaar 2017
Omzet a)	185,3	297,9
Netto omzet b)	88,8	126,7
Winst voor belastingen	1,2	1,2
Winst na belastingen voor amortisatie	2,1	2,6
Nettowinst toekomend aan aandeelhouders, voor amortisatie	2,2	2,2
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders ultimo juni	57,3	61,8
Winst per aandeel c)	0,27	0,24

a) op basis van bruto factuuratiewaarde
b) netto omzet, niet bruto factuuratiewaarde
c) voor amortisatie
Bedragen in miljoen euro (behalve winst per aandeel)

Operationele winststijging kernbedrijven

De geconsolideerde omzetcijfers tonen een sterke groei. De omzet steeg in de eerste jaarhelft van 185,3 naar 297,9 miljoen euro.



Op netto-basis (gecorrigeerd voor bruto factuuratiewaarde) nam de omzet toe van 88,8 naar 126,7 miljoen euro. Deze stijging is in belangrijke mate toe te schrijven aan de fusie van HeadFirst en Source die eind december 2016 werd gerealiseerd.

Het bedrijfsresultaat van de kernbedrijven*, gemeten naar ebitda, is in de eerste helft van 2017 gestegen van 3,7 naar 5,8 miljoen euro. Inclusief Kersten Groep** is de ebitda van de kernbedrijven gestegen van 3,4 naar 6,6 miljoen euro. In de eerste helft van 2017 is derhalve sprake van een sterke stijging van de operationele winstgevendheid van de kernbedrijven van Value8.

De winst voor belastingen van Value8 kwam in de eerste jaarhelft uit op 1,2 miljoen euro (1e halfjaar 2016: 1,2 miljoen euro). De nettowinst toekomend aan aandeelhouders bedroeg 1,2 miljoen euro (1e halfjaar 2016: 1,5 miljoen euro). De nettowinst voor amortisatie steeg van 2,1 naar 2,6 miljoen euro. De winst per aandeel voor amortisatie daalde van 0,27 naar 0,24 euro.

Lichte stijging eigen vermogen

Het eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders kwam uit op 61,8 miljoen, een lichte stijging van 1,3 miljoen euro ten opzichte van het eigen vermogen eind 2016. De rentedragende schulden op vennootschappelijk niveau zijn in de eerste jaarhelft teruggebracht met 3,8 miljoen euro. Op vennootschappelijke basis is de solvabiliteit met bijna 4 procentpunt gestegen tot 72 procent.

Afronding jaarrekening

Value8 rapporteert de halfjaarcijfers 2017 met als uitgangspunt het eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders per 31 december 2016 dat is ontleend aan de op 17 mei 2017 gepubliceerde concept jaarrekening 2016. Ten aanzien van dit eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders per 31 december 2016 zijn twee (mogelijke) neerwaartse correcties bij de finalisering van de jaarrekening 2016: mogelijke negatieve aanpassing waardering Ceradis bij sfeerovergang van circa 1,5 miljoen euro en negatieve aanpassing verwerking HeadFirst Source transactie ad 0,3 miljoen euro. Ten aanzien van het BK onderzoek wordt meegedeeld dat afronding van dit onderzoek op korte termijn wordt verwacht. Conform eerdere communicatie streeft Value8 ernaar het jaarrekeningtraject op zo kort mogelijke termijn af te ronden.

Vooruitzichten: voortzetting positieve trend

Value8 verwacht dat de in de eerste helft van 2017 gesignaleerde trends zich in de tweede jaarhelft zullen voortzetten. Dat betekent dat verdere groei van omzet en resultaten van de bedrijven wordt verwacht. Value8 is er van overtuigd dat de groei van de bedrijven en deelnemingen op lange termijn zal resulteren in waardegroei voor haar aandeelhouders.

Bussum, 30 september 2017

Value8 NV



** met de kernbedrijven wordt bedoeld: AmsterdamGold, AquaServa, BioBeheer, Axess, BK Group, Eetgemak, GNS Brinkman, Keesmakers en HeadFirst Source Group. Dit is exclusief de bedrijven die zich in de investeringsfase bevinden (Ceradis/LEX) en exclusief Kersten.*

Halfjaarbericht 2017

Value8 N.V.

Inhoud

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2017
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat 2017
3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2017
5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.
6. Schattingen
7. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde
8. Activa en passiva aangehouden voor verkoop
9. Eigen vermogen
10. Winstbelastingen
11. Transacties tussen verbonden partijen
12. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Value8 N.V.
13. Gesegmenteerde informatie
14. Gebeurtenissen na balansdatum
15. Niet uit de balans blijvende verplichtingen
16. Bestuursverklaring

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2017
(x € 1.000) (voor winstverdeling)

	<u>30-6-2017</u>	<u>31-12-2016*</u>
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	98.517	99.995
Materiële vaste activa	17.546	16.325
Investerings in participaties	1.381	707
Financiële vaste activa	878	726
Actieve belastinglatentie	3.679	3.887
Totaal Vaste activa	122.002	121.640
Vlottende activa		
Leningen u/g	446	444
Beleggingen	8.948	14.217
Vorraden	7.550	7.061
Vorderingen en overlopende activa	98.866	82.123
Liquide middelen	6.977	5.809
	122.787	109.653
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	4.245
Totaal Vlottende activa	122.787	113.898
Totaal activa	244.789	235.537
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	3.219	3.219
Agio reserves	41.422	41.422
Herwaarderingsreserves	4.251	3.581
Reserve koersverschillen	2	-2
Wettelijke reserve deelnemingen	173	26
Overige reserves	11.567	11.470
Resultaat boekjaar	1.220	799
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	61.853	60.514
Minderheidsbelang	8.670	8.480
Totaal Groepsvermogen	70.523	68.994
 Voorzieningen	 1.544	 2.117
Langlopende verplichtingen		
Passieve belastinglatentie	4.436	4.808
Overige langlopende verplichtingen	22.687	22.459
Kortlopende verplichtingen		
Leningen o/g	6.396	10.490
Te betalen vennootschapsbelasting	2.684	186
Handelsschulden en overige te betalen posten	136.518	122.082
	145.598	132.758
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	-	4.401
Totaal kortlopende verplichtingen	145.598	137.159
Totaal verplichtingen	174.266	166.543
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen	244.789	235.537

* Ten opzichte van het op 30 april 2017 en 17 mei 2017 gepubliceerde eigen vermogen 31/12/2016 zijn er de volgende (mogelijke) negatieve correcties op het eigen vermogen per 31 december 2016 bij finalisering jaarrekening 2016:

- mogelijke impact verwerking negatieve herwaardering Ceradis ten tijde van de sfeerovergang	-1.503
- mogelijke negatieve impact verwerking BK	pm
- negatieve impact n.a.v. definitieve verwerking HeadFirst transactie in de definitieve jaarrekening 2016	
HeadFirst Source Group N.V.	-319

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat 2017

(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017)

	2017	2016
Bruto facturatiewaarde van de omzet	297.902	185.277
Omzet	126.749	88.784
Kostprijs omzet	92.299	58.688
Bruto marge	34.451	30.096
Overige inkomsten		
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen	845	3.670
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen	461	-65
Overige opbrengsten	318	42
Totaal overige inkomsten	1.624	3.647
Totaal netto inkomsten	36.074	33.743
Kosten		
Lonen, salarissen en sociale lasten	21.009	17.397
Overige bedrijfskosten	9.060	10.731
Afschrijvingen en amortisatie	2.855	3.348
	32.925	31.476
Financiële baten	12	30
Financiële lasten	-1.968	-1.086
Netto financieringsbaten (-lasten)	-1.956	-1.056
Resultaat voor belastingen	1.194	1.211
Winstbelastingen	176	-13
Resultaat na belastingen	1.017	1.224
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen	-	-61
Geconsolideerd resultaat na belastingen	1.017	1.163
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.220	1.515
Minderheidsbelang	-203	-352
Resultaat over het boekjaar	1.017	1.163
Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders	2017	2016
	€	€
Winst na belasting per aandeel voor amortisatie toekomend aan de aandeelhouders	0,24	0,27
Winst na belasting per aandeel na amortisatie toekomend aan de aandeelhouders	0,13	0,19
(Verwaterde) winst uit voortgezette activiteiten na belasting per aandeel	0,13	0,20
(Verwaterde) winst uit beëindigde activiteiten na belasting per aandeel	-	-0,01

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultaat over het boekjaar	1.017	1.163
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat	-	-
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat		
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten die rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	<u>4</u>	<u>-7</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde netto resultaten over de verslagperiode	<u>1.021</u>	<u>1.156</u>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.224	1.508
Minderheidsbelang	<u>-203</u>	<u>-352</u>
Netto resultaat over het boekjaar	<u>1.021</u>	<u>1.156</u>

3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen (x € 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings- reserve	Reserve koersverschillen	Reserve deelnemingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
Stand per 1 januari 2017	3.219	41.422	3.581	-2	26	11.470	799	8.480	68.995
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	670	-	-	-670	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	398	-	-	398
Transacties met aandeelhouders	-	-	-	-	-	-283	-	-	-283
Gerealiseerd resultaat 2017	-	-	-	-	-	-	1.220	-203	1.017
Overige niet gerealiseerde resultaten	-	-	-	4	-	-	-	-	4
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	-	-	-	4	-	-	1.220	-203	1.021
Acquisities/desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	393	393
Mutatie wettelijke reserves groepsmaatschappijen	-	-	-	-	147	-147	-	-	-
Winstbestemming 2016	-	-	670	4	147	-702	1.220	190	1.529
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-	-	799	-799	-	-
Dividenduitkering in aandelen (bonus-dividend)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 30 juni 2017	3.219	41.422	4.251	2	173	11.567	1.220	8.670	70.523
Stand per 1 januari 2016	2.818	37.037	7.790	-11	23	3.894	5.216	4.965	61.732
Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	-1.568	-	-	1.568	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	363	-	-	363
Transacties met aandeelhouders	-	-	-	-	-	-147	-	-	-147
Gerealiseerd resultaat 2016	-	-	-	-7	-	-	-	-	-7
Overige niet gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	-	1.515	-352	1.163
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	-	-	-	-7	-	-	1.515	-352	1.156
Acquisities/desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-199	-199
Mutatie wettelijke reserves groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Winstbestemming 2015	-	-	-1.568	-7	-	1.784	1.515	-551	1.173
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-	-	5.216	-5.216	-	-
Dividenduitkering in aandelen (bonus-dividend)	-	-	-	-	-	-1.208	-	-	-1.208
Stand per 30 juni 2016	2.818	37.037	6.222	-18	23	9.686	1.515	4.414	61.697

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2017

(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017)

	2017	2016
Netto groepswinst (-verlies)	1.017	1.163
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	2.855	3.348
Kasstroom	3.872	4.511
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringsbaten (-lasten)	1.956	1.056
Winstbelastingen	176	-13
Mutaties overige financiële vaste activa	55	961
Mutaties leningen u/g	-7	-
Mutaties voorraden	-489	321
Mutaties debiteuren en overige vorderingen	-15.817	-3.674
Mutaties crediteuren en overige schulden	15.387	6.379
Mutaties voorzieningen	-613	-
Ongerealiseerde winsten participaties	-845	-3.670
Mutaties factoring	941	-
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	-	61
Overige mutaties	-212	-
Kasstroom operationele activiteiten	4.405	5.932
Ontvangen financieringsbaten	-129	-
Betaalde financieringslasten	-1.541	-614
Betaalde winstbelasting	-59	-296
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	2.675	5.022
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in immateriële vaste activa	-553	-25
Investeringen in materiële vaste activa	-2.549	-4.896
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	-	7
Desinvesteringen in materiële vaste activa	-	203
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen	5.509	-
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)	-15	-3.095
Desinvesteringen groepsmaatschappijen	-	6.462
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-211	-275
Verstrekte leningen u/g	-1.743	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	438	-1.619
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	332	-
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	404	363
Financiering lening o/g (per saldo) (inclusief cum prefs)	-2.676	-5.912
Ontvangen dividend groepsmaatschappijen	-	563
Uitgekeerd dividend	-	-2.105
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.940	-7.091
Mutatie koersverschillen	8	7
Mutaties kasstromen	1.173	-3.688
Netto mutatie geldmiddelen	1.181	-3.681
Liquide middelen op 1 januari	-3.967	-2.654
Liquide middelen op 30 juni	-2.786	-6.335
<i>Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:</i>		
Liquide middelen	6.977	6.060
Schulden aan kredietinstellingen	-9.763	-12.395
Liquide middelen	-2.786	-6.335

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 2017 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 30 september 2017 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 2017 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 concept versie van de geconsolideerde jaarrekening over 2016 die op 17 mei 2017 is gepubliceerd. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 dienen in samenhang met deze op 17 mei 2017 gepubliceerde geconsolideerde concept jaarrekening over 2016 te worden gelezen.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2017 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 2017 zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Interim Financial reporting” hetgeen vereist dat het management schattingen, uitgangspunten en veronderstellingen hanteert die invloed hebben op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, opbrengsten en kosten. Gerealiseerde bedragen kunnen afwijken van deze schattingen.

7. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	<u>30-6-2017</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>level</u>
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde door winst-en-verliesrekening			
Investerings in participaties (level 2)	162	-	2
Investerings in participaties (level 3)	1.124	612	3
Beleggingen (level 1)	4.171	9.534	1
Beleggingen (level 3)	3.088	3.364	3
Opties Participaties	95	95	2
Opties Beleggingen	1.690	1.319	2
	<u>10.329</u>	<u>14.924</u>	

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

	<u>30-6-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (level 1)	4.171	9.534
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beursnoteringen (level 2)	1.946	1.414
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (level 3)	4.212	3.976
	<u>10.329</u>	<u>14.924</u>

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

8. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Op 31 december 2016 hield Value8 één vennootschap aan voor verkoop. Dit betrof Prika Ingredients B.V. In de verslagperiode is Prika Ingredients B.V. verkocht Koninklijke A-Ware Food Group B.V. Het boekresultaat op de verkoop bedraagt € 0,3 miljoen.

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

9. Eigen vermogen

Gedurende de verslagperiode heeft Value8 67.500 ingekochte aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat van € 24 negatief is ten laste gebracht van de overige reserves. Per 30 juni 2017 heeft Value8 11.917 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2017 bedraagt € 7.280 en bestaat uit: 2.800.000 aandelen A (nominaal € 0,35), 14.000.000 aandelen B (nominaal € 0,35) en 1.000.000 cumulatief preferente financieringsaandelen C (nominaal € 1,40).

Per 30 juni 2017 zijn:

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

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

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

Voor verslaggevingsdoeleinden (IFRS) worden de cumulatief preferente financieringsaandelen C gekwalificeerd als langlopende verplichtingen. Per 30 juni 2017 is uit dien hoofde € 3.859 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 2017 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 1.220 en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 9.176.573 dat gedurende het eerste halfjaar 2017 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel (voor amortisatie) over het eerste halfjaar 2017 bedraagt € 0,24 (eerste halfjaar 2016: € 0,27)

De winst per aandeel (na amortisatie) over het eerste halfjaar 2017 bedraagt € 0,13 (eerste halfjaar 2016: € 0,19).

10. 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.

11. Transacties tussen verbonden partijen

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

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

Gedurende het eerste halfjaar 2017 is over het boekjaar 2016 geen dividend uitgekeerd op aandelen A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2016 geen dividend uitgekeerd.

Gedurende het eerste halfjaar 2016 is over het boekjaar 2015 een dividend uitgekeerd van € 0,15 per uitstaand aandeel A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2015 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van € 1,75.

Voorts is per 1 juli 2016 een stockdividend uitgekeerd van 5 procent in aandelen, ofwel 1 extra aandeel op 20 bestaande aandelen. In het eerste halfjaar 2016 is het dividend over 2015 ten bedrage van € 1.555.175 betaalbaar gesteld. Het betaalbare dividend is gesplitst in betaalbaar gesteld dividend op aandelen A en B ad € 1.207.800 en betaalbaar gesteld dividend op aandelen C ad € 347.375.

13. Gesegmenteerde informatie

Op basis van de managementbenadering zijn de binnen Value8 te onderkennen clusters te definiëren als de operationele segmenten. Teneinde inzicht te geven in de financiële prestatie van de binnen de Value8 aanwezige groepsmaatschappijen zijn de groepsmaatschappijen geclusterd. Clustering heeft plaats gevonden op basis van overeenkomstige economische karakteristieken. Uitgaande van deze overeenkomstige economische karakteristieken zijn de clusters Healthcare (onder andere verkoop en bereiding maaltijden, maaltijdcomponenten en dieetmaaltijden voor de zorgsector en verstrekken & onderhouden van (medische) hulpmiddelen voor mensen met een beperking), Food & Food Safety (onder andere het ontwikkelen en produceren van milieuvriendelijke gewasbeschermingsproducten en het ontwikkelen en verkopen van het merk Kees: een variant op kaas met een laag verzadigd vetgehalte en laag zoutgehalte), Internet & Technologie (onder meer het ontwikkelen en produceren van inbraak- en brandwerende oplossingen, zoals rolhekken, roldeuren en branddeuren), Dedicated Financial Services (DFS) (onder meer de grootste onafhankelijke financiële website van Nederland en online in- en verkoop van edelmetalen) en Business Services (onder meer bemiddeling bij het inhuren van extern personeel, contractbeheer en matchmaking) onderkend.

H1 2017	Internet & Technologie	Business Services	DFS	Healthcare	Food & Food Safety	Value8	Eliminaties t.b.v. consolidatie	Totaal 2017
Bruto facturatiewaarde van de omzet	7.114	234.567	23.691	29.507	3.023	-	-	297.902
Netto omzet	7.114	63.414	23.691	29.507	3.023	-	-	126.749
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen	-	-	-	-	-	845	-	845
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen	-	-	-	-	-	461	-	461
Overige opbrengsten	-	-	-	-	-	318	-	318
Holdingkosten Value8	-	-	-	-	-	1.049	-	1.049
EBITDA	277	2.750	-306	3.291	-586	578	-	6.004
Amortisatie immateriële vaste activa	-92	-1.101	-140	-104	-151	-	-	-1.588
Afschrijvingen materiële vaste activa	-93	-90	-84	-977	-23	-	-	-1.267
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiële baten en lasten	-72	-1.388	-70	-339	-26	-60	-	-1.956
Winstbelastingen	-	236	-10	-418	-	16	-	-176
Resultaat deelnemingen	-	-	-	-	-	686	-686	-
Resultaat beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
Geconsolideerd resultaat na belastingen	19	407	-610	1.453	-786	1.220	-686	1.017
Minderheidsbelang	-	-180	281	-203	305	-	-	203
Aandeel segment in netto resultaat	19	227	-329	1.250	-481	1.220	-686	1.220
H1 2016	Internet & Technologie	Business Services	DFS	Healthcare	Food & Food Safety	Value8	Eliminaties t.b.v. consolidatie	Totaal 2016
Bruto facturatiewaarde van de omzet	6.896	110.824	28.291	29.930	9.336	-	-	185.277
Netto omzet	6.896	14.331	28.291	29.930	9.336	-	-	88.784
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen	-	-	-	-	-	3.670	-	3.670
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen	-	-	-	-	-	-65	-	-65
Overige opbrengsten	-	-	-	-	-	42	-	42
Holdingkosten Value8	-	-	-	-	-	967	-	967
EBITDA	298	1.215	26	1.631	-284	2.726	-	5.613
Amortisatie immateriële vaste activa	-105	-583	-103	-129	-13	-	-	-933
Afschrijvingen materiële vaste activa	-90	-43	-98	-1.133	-201	-	-	-1.565
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-850	-	-	-850
Financiële baten en lasten	-75	-259	-46	-444	-128	-104	-	-1.056
Winstbelastingen	-	-173	-44	19	211	-	-	13
Resultaat deelnemingen	-	-	-	-	-	-1.047	1.047	-
Resultaat beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-61	-	-61
Geconsolideerd resultaat na belastingen	28	157	-265	-56	-1.265	1.515	1.047	1.163
Minderheidsbelang	-	-42	70	-95	420	-	-	352
Aandeel segment in netto resultaat	28	115	-195	-151	-845	1.515	1.047	1.515

14. Gebeurtenissen na balansdatum

Value8 heeft op 4 juli bekendgemaakt haar optie om tot een meerderheidsbelang te komen in Keesmakers (gezond alternatief voor kaas) niet uit te oefenen. Als gevolg daarvan is het optierecht komen te vervallen. Value8 houdt onverminderd een belang van 43 procent in Keesmakers.

Value8 heeft in september de activiteiten van Discount4Pets.nl verkocht aan een derde partij middels een activa/passiva transactie. De transactie heeft geen materieel effect op de cijfers.

15. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Value8 N.V. heeft een garantie afgegeven aan groepsmaatschappij Ceradis B.V., waarin het garandeert (indien er een tekort in het werkkapitaal ontstaat) om Ceradis in staat te stellen de komende 15 maanden zijn huidige operaties te kunnen continueren en productontwikkelingskosten te kunnen financieren. De garantie is gemaximeerd op EUR 2.100.

16. Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover hen bekend,

1. de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van de vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en dat
2. het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich in de eerste zes maanden van het desbetreffende boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de halfjaarrekening, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het desbetreffende boekjaar.

Bussum, 30 september 2017

P.P.F. de Vries

G.P. Hettinga

B.M. Koopmans

R. Herschel