

**Halfjaarcijfers 2012**

**Value8 N.V.**

## 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
		€	€
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	7	3.329	2.508
Materiële vaste activa	8	5.398	707
Investerings in participaties	10	4.131	6.307
Financiële vaste activa		344	380
<b>Totaal Vaste activa</b>		<b>13.201</b>	<b>9.902</b>
<b>Vlottende activa</b>			
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
<b>Totaal Vlottende activa</b>		<b>24.436</b>	<b>21.800</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>37.637</b>	<b>31.702</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
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		<b>18.138</b>	<b>17.045</b>
Minderheidsbelang		2.712	445
<b>Totaal Groepsvermogen</b>		<b>20.850</b>	<b>17.490</b>
<b>Voorzieningen</b>			
Voorziening latente belastingen	15	318	350
Overige voorzieningen	15	668	608
<b>Langlopende verplichtingen</b>	16	3.645	1.546
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
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
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>12.157</b>	<b>11.708</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>16.787</b>	<b>14.212</b>
<b>Totaal Eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>37.637</b>	<b>31.702</b>

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

<b>Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders</b>		
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
<b>Geconsolideerd overzicht totaal resultaat</b>		
Resultaat over het boekjaar	856	903
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-1	12
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>855</b>	<b>915</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.038	916
Minderheidsbelang	-183	-1
<b>Resultaat over het boekjaar</b>	<b>855</b>	<b>915</b>

### 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
	€	€	€	€	€	€	€	€	€
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	1.535	11.490	446	31	45	1.758	1.741	445	17.491
<b>Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:</b>									
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
<b>Stand per 30 juni 2012</b>	<b>1.535</b>	<b>11.490</b>	<b>479</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>3.565</b>	<b>1.039</b>	<b>2.712</b>	<b>20.850</b>
<b>Stand per 1 januari 2011</b>	1.355	8.254	341	37	-	-944	2.932	-139	11.836
<b>Mutaties boekjaar in het eigen vermogen:</b>									
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stand per 30 juni 2011</b>	<b>1.535</b>	<b>11.490</b>	<b>131</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>1.715</b>	<b>904</b>	<b>-1</b>	<b>15.822</b>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
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	<b>3.025</b>	<b>2.217</b>
Ontvangen financieringsbaten	647	-
Betaalde financieringslasten	-75	-
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b><u>3.597</u></b>	<b><u>2.217</u></b>
<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	-
Verstekte leningen u/g	-564	-2.195
Ontvangst leningen u/g	3	205
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<b><u>-507</u></b>	<b><u>-2.004</u></b>
<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	<b><u>-657</u></b>	<b><u>-893</u></b>
Mutatie koersverschillen	-1	-
Mutaties kasstromen	2.433	-680
<b>Netto mutatie geldmiddelen</b>	<b><u>2.432</u></b>	<b><u>-680</u></b>
Liquide middelen op 1 januari	-590	2.315
Liquide middelen op 30 juni	<b><u>1.842</u></b>	<b><u>1.635</u></b>
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:		
Liquide middelen	6.710	1.635
Schulden aan kredietinstellingen (kortlopende schulden)	-4.868	-
	<b><u>1.842</u></b>	<b><u>1.635</u></b>

## **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):

<b>Boekwaarde primo 2012</b>	<b>2.508</b>
Investeringsen	362
Inconsolidatie	450
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-21
<b>Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012</b>	<b><u>3.299</u></b>

## 8. Materiële vaste activa

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

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

## 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><b>8.041</b></u>	<u><b>9.980</b></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><b>8.041</b></u>	<u><b>9.980</b></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):

<b>Boekwaarde primo 2012</b>	<b>6.307</b>
Inkopen	1.571
Verkopen	-3.740
Herwaarderingen	-7
<b>Boekwaarde ultimo eerste half jaar 2012</b>	<u><b>4.131</b></u>

## 11. Leningen u/g

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

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

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):

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

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<sup>ste</sup> 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<sup>ste</sup> 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.

	<b>Healtcare &amp; Cleantech</b>	<b>Internet &amp; Technologie</b>	<b>Financiële Investeringen</b>	<b>Totaal</b>
	€	€	€	€
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	3.343	2.113	4.524	9.980
Investeringen	500	-	2.062	2.562
Desinvesteringen	-	-143	-5.361	-5.504
Ongerealiseerde waardemutaties	-7	-	1.010	1.003
<b>Stand per 30 juni 2012</b>	<b>3.836</b>	<b>1.970</b>	<b>2.235</b>	<b>8.041</b>

## 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