

Halfjaarbericht 2018

Value8 N.V.

Inhoud

- 1. Verkort overzicht financiële positie per 30 juni 2018**
- 2. Verkort overzicht totaal resultaat eerste halfjaar 2018**
- 3. Overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen**
- 4. Verkort kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2018**
- 5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.**
- 6. Schattingen**
- 7. Impact stelselwijziging**
- 8. Private equity investeringen**
- 9. Beursgenoteerde investeringen**
- 10. Overzicht equity investeringen**
- 11. Eigen vermogen**
- 12. Winstbelastingen**
- 13. Transacties tussen verbonden partijen**
- 14. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Value8 N.V.**
- 15. Gesegmenteerde informatie**
- 16. Gebeurtenissen na balansdatum**
- 17. Niet uit de balans blijvende verplichtingen**
- 18. Bestuursverklaring**

1. Verkort overzicht financiële positie per 30 juni 2018
(x € 1.000) (voor winstverdeling)

	30-06-2018	31-12-2017
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	97	109
Private equity investeringen	39.813	44.437
Leningen u/g private equity investeringen	7.649	6.285
Leningen u/g beursgenoteerde investeringen	15.403	15.487
Opties private equity investeringen	66	66
Opties beursgenoteerde investeringen	1.110	1.410
Beursgenoteerde investeringen	24.553	22.596
Totaal vaste activa	88.692	90.390
Vlottende activa		
Leningen u/g private equity investeringen	806	1.587
Leningen u/g beursgenoteerde investeringen	600	600
Beursgenoteerde investeringen	2.910	4.033
Vorderingen en overlopende activa	323	310
Liquide middelen	255	201
Totaal vlottende activa	4.894	6.730
Totaal activa	93.586	97.120
Passiva		
Geplaatst kapitaal	3.477	3.219
Agioreserve	41.165	41.422
Herwaarderingsreserve	20.163	20.163
Overige reserves	14.524	-6.588
Resultaat boekjaar	1.248	21.111
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	80.575	79.327
Langlopende verplichtingen		
Langlopende verplichtingen (cumulatief preferente aandelen)	3.859	3.859
Kortlopende verplichtingen		
Leningen o/g	2.000	2.000
Leningen o/g gerelateerde partijen	497	303
R/C schuld bank	4.850	9.849
Handelsschulden en overige te betalen posten	1.804	1.782
Totaal kortlopende verplichtingen	9.151	13.934
Totaal verplichtingen	13.011	17.793
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	93.586	97.120

2. Verkort overzicht totaal resultaat eerste halfjaar 2018 (x € 1.000) (over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018)

	2018	2017 *
Operationele opbrengsten		
Reëlewaardemutaties private equity investeringen stelselwijziging	-	21.138
Reëlewaardemutaties beursgenoteerde investeringen stelselwijziging	-	570
Reëlewaardemutaties leningen u/g private equity investeringen stelselwijziging	-	-2.956
Reëlewaardemutaties private equity investeringen (als gevolg van ontvangen dividend)	-4.988	2.117
Reëlewaardemutaties beursgenoteerde investeringen	1.344	2.409
Reëlewaardemutaties leningen u/g private equity investeringen	-740	-
Reëlewaardemutaties opties beursgenoteerde investeringen	-	371
Interest leningen u/g private equity investeringen	128	211
Interest leningen u/g beursgenoteerde investeringen	497	166
Gerealiseerde transactieresultaten private equity investeringen	-	4
Gerealiseerde transactieresultaten beursgenoteerde investeringen	-	445
Dividenden	6.375	-
Overige investeringsgerelateerde opbrengsten	9	-
Totaal operationele opbrengsten	2.626	24.474
Operationele kosten		
Lonen, salarissen en sociale lasten	570	578
Overige bedrijfskosten	465	471
Afschrijvingen en amortisatie	13	-
Totaal operationele kosten	1.048	1.049
Financieringsbaten (-lasten)		
Financiële lasten	-330	-437
Netto financieringsbaten (-lasten)	-330	-437
Resultaat voor belastingen		
Winstbelastingen	1.248	22.988
Resultaat na belastingen	1.248	23.003
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.248	23.003
Resultaat over het boekjaar	1.248	23.003
Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders		
Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders	0,12	2,79
Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders stelselwijziging		2,28
Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders resultaat boekjaar		0,52
Overzicht totaal resultaat		
	2018	2017 *
Resultaat over het boekjaar	1.248	23.003
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten die rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde netto resultaten over de verslagperiode	1.248	23.003
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.248	23.003
Totaal resultaat over het boekjaar	1.248	23.003

*: De vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 zijn gebaseerd op de per 1 januari 2017 doorgevoerde stelselwijziging, zie paragraaf 7 voor een nadere toelichting.

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

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings- reserve	Reserve koersverschillen	Reserve deelnemingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2017 na deconsolidatie *	3.219	41.422	3.581	-2	26	11.151	-1.665	57.731
Winstbestemming 2016	-	-	-	-	-	-1.665	1.665	-
Prospectieve verwerking resultaat 2017 stelselwijziging	-	-	-	-	-	-	18.752	18.752
Mutatie ongerealiseerde herwaarderings 2017 stelselwijziging	-	-	17.262	-	-	-17.262	-	-
Mutatie reserve koersverschillen 2017 stelselwijziging	-	-	-	2	-	-2	-	-
Mutatie reserve deelnemingen 2017 stelselwijziging	-	-	-	-	-26	26	-	-
Stand per 1 januari 2017 na stelselwijziging	3.219	41.422	20.843	-	-	-7.752	18.752	76.484
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	1.224	-	-	-1.224	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	398	-	398
Gerealiseerd resultaat 2017	-	-	-	-	-	-	4.251	4.251
Stand per 30 juni 2017	3.219	41.422	22.067	-	-	-8.578	23.003	81.133
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	-1.904	-	-	1.904	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	86	-	86
Gerealiseerd resultaat 2017	-	-	-	-	-	-	-1.892	-1.892
Stand per 31 december 2017	3.219	41.422	20.163	-	-	-6.588	21.111	79.327
Uitgifte aandelen	258	-258	-	-	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	-	-	-	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat 2017	-	-	-	-	-	21.111	-21.111	-
Gerealiseerd resultaat 2018	-	-	-	-	-	-	1.248	1.248
Stand per 30 juni 2018	3.477	41.164	20.163	-	-	14.523	1.248	80.575

*: voor de deconsolidatie en impact stelselwijziging per 1 januari 2017 op het eigen vermogen wordt verwezen naar de jaarrekening 2017.

De intrinsiek waarde per aandeel bedraagt ultimo juni 2018 € 8,11 per aandeel, eind 2017 bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel € 7,98 (gecorrigeerd voor uitgekeerd aandelendividend (3% in aandelen + 5% bonusaandelen) 2016 in januari 2018).

4. Verkort kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2018
(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018)

	<u>2018</u>	<u>2017 *</u>
Resultaat na belastingen	1.248	23.003
Amortisatie	13	-
Kasstroom	1.260	23.003
Aanpassingen voor:		
Netto financieringsbaten (-lasten)	-	182
Winstbelastingen	-	-16
Reëlewaardemutaties private equity investeringen stelselwijziging	-	-21.138
Reëlewaardemutaties beursgenoteerde investeringen stelselwijziging	-	-570
Reëlewaardemutaties leningen u/g private equity investeringen stelselwijziging	-	2.956
Reëlewaardemutaties private equity investeringen (inclusief dividenduitkeringen)	4.988	-2.117
Reëlewaardemutaties beursgenoteerde investeringen	-1.344	-2.409
Reëlewaardemutaties leningen u/g private equity investeringen	740	-
Reëlewaardemutaties opties beursgenoteerde investeringen	-	-371
Aanpassing non-cash bullet rente leningen u/g private equity investeringen	-128	-211
Aanpassing non-cash bullet rente leningen u/g beursgenoteerde investeringen	-497	-166
Aanpassing gerealiseerde transactieresultaten private equity investeringen	-	-4
Aanpassing gerealiseerde transactieresultaten beursgenoteerde investeringen	-	-445
Mutaties vorderingen en overlopende activa	-13	-84
Mutaties handelsschulden en overige te betalen posten	23	-366
Kasstroom operationele activiteiten	5.029	-1.754
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investerings in immateriële vaste activa	-	-81
Investerings in private equity investeringen	-364	-200
Desinvesterings in private equity investeringen	-	38
Verstrekte leningen u/g private equity investeringen	-1.320	-1.426
Ontvangen aflossingen leningen u/g private equity investeringen	125	1.312
Investerings in beursgenoteerde investeringen	-	-18
Desinvesterings in beursgenoteerde investeringen	810	5.973
Verstrekte leningen u/g beursgenoteerde investeringen	-20	-313
Ontvangen aflossingen leningen u/g beursgenoteerde investeringen	600	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-169	5.285
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Verkoop ingekochte eigen aandelen B Value8	-	398
Aflossingen leningen o/g	-	-3.975
Aflossingen leningen o/g gerelateerde partijen	-10	-33
Opgenomen leningen o/g gerelateerde partijen	204	150
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	194	-3.460
Netto mutatie geldmiddelen	5.054	71
Liquide middelen op 1 januari	-9.648	-9.083
Liquide middelen op 30 juni	-4.595	-9.012
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:		
Liquide middelen	255	229
Schulden aan kredietinstellingen	-4.850	-9.241
	-4.595	-9.012

*: kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 is gebaseerd op de per 1 januari 2017 doorgevoerde stelselwijziging, zie paragraaf 7 voor een nadere toelichting.

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

Algemeen

Value8 N.V. is gevestigd in Nederland te Bussum (kantooradres: Brediusweg 33). Het bericht van Value8 N.V. betreft het eerste halfjaar 2018. De directie heeft het halfjaarbericht op 21 september 2018 opgemaakt.

Vanaf 1 januari 2017 kwalificeert Value8 onder IFRS als een investeringsmaatschappij.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap zijn het deelnemen in, het financieren van alsmede het uitlenen van gelden aan natuurlijke en/of rechtspersonen en het verstrekken van garanties en/of andere zekerheden jegens derden voor eigen verplichtingen en/of voor verplichtingen voor ondernemingen in de investeringsportefeuille. De aandelen van Value8 N.V. zijn genoteerd aan de officiële markt van Euronext Amsterdam.

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 2018 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 jaarrekening over 2017 die op 25 april 2018 is gepubliceerd. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018 dienen in samenhang met deze op 25 april 2018 gepubliceerde jaarrekening over 2017 te worden gelezen.

De grondslagen zijn in vergelijking met het voorgaande halfjaarbericht 2017 gewijzigd. Vanaf 1 januari 2017 maakt Value8 gebruik van de vrijstelling van consolidatie van (voormalige) groepsmaatschappijen uit hoofde van de kwalificatie als een investeringsmaatschappij. De stelselwijziging is prospectief verwerkt. De impact van de stelselwijziging is uit dien hoofde een resultaat component van het boekjaar 2017. Na de deconsolidatie en reclassificatie zijn de voormalige groepsmaatschappijen geherwaardeerd op reële waarde. De vergelijkende cijfers in het halfjaarbericht 2018 zijn gebaseerd op de grondslagen na de doorgevoerde stelselwijziging per 1 januari 2017.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2018 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 2018 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. Impact stelselwijziging

Per 1 januari 2017 kwalificeert Value8 als een investeringsmaatschappij. Uit dien hoofde wordt vanaf 1 januari 2017 gebruikgemaakt van de consolidatievrijstelling voor investeringsmaatschappijen (IFRS 10-31). Op basis van IFRS 10-30 heeft Value8 de stelselwijziging prospectief verwerkt.

Prospectieve verwerking van de stelselwijziging heeft plaatsgevonden overeenkomstig de bepalingen van IFRS 10-25 en IFRS 10-26. Op 1 januari 2017 zijn de groepsmaatschappijen gedeconsolideerd. De participaties, beleggingen en groepsmaatschappijen zijn gereclassificeerd naar investeringen in private equity investeringen en beursgenoteerde investeringen. Na deconsolidatie en reclassificatie zijn de investeringen geherwaardeerd naar reële waarde. Deze herwaardering heeft plaatsgevonden per 1 januari 2017. De impact op het eigen vermogen per 1 januari 2017 uit hoofde van de stelselwijziging bedraagt €18.752. Het resultaat over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 bedraagt € 23.003. Van dit resultaat ad € 23.003 is de impact als gevolg van de stelselwijziging €18.752. Het reguliere resultaat over het eerste halfjaar 2017 bedraagt € 4.251. Als gevolg van deze stelselwijziging sluiten de vergelijkende cijfers 2017 in dit bericht niet aan op de cijfers 2017 in het uitgebrachte halfjaarbericht 2017.

Op basis van IAS 28-18 en IAS 28-30 worden vanaf 1 januari 2017 de ontvangen dividenden als een separate inkomstenbron verantwoord. In de oude grondslagen van waardering en resultaatbepaling werden ontvangen dividenden van groepsmaatschappijen verantwoord volgens de nettovermogenswaardemethode. De ontvangen dividenden kwamen derhalve tot uitdrukking in de verlaging van de waardering van de deelneming maar niet als resultaatcomponent.

Ten aanzien van ontvangen dividenden van participaties en beleggingen werden de ontvangen dividenden gecrediteerd op de waardering van de investering. Omdat Value8 vanaf 1 januari 2017 kwalificeert als een investeringsmaatschappij wordt ten aanzien van de verwerking van ontvangen dividenden aangesloten met IAS 28-18 en IAS 28-30. De ontvangen dividenden worden vanaf 1 januari 2017 via het resultaat verantwoord hetgeen in overeenstemming is met de verwerking van dividenden door investeringsmaatschappijen.

Voor een uitgebreide toelichting op de waarderingsgrondslagen en de effecten van de stelselwijziging wordt verwezen naar de jaarrekening 2017.

8. Private equity investeringen

Value8 financiert vennootschappen in de investeringsportefeuille in voorkomende gevallen met equity en/of leningen. Value8 bewaakt de reële waarde van de private equity investeringen op basis van de totale activa waarde van de onderliggende private equity investering.

Bedragen xEUR 1.000	Equity		Totaal 30-6-2018	Totaal 31-12-2017
	Investing 30-6-2018	Lening u/g 30-6-2018		
Eetgemak Holding B.V.	22.016	796	22.812	28.266
Kersten	6.751	2.928	9.679	9.523
Ceradis B.V.	5.337	3.269	8.606	7.818
Overige private equity investeringen	5.709	1.463	7.172	6.703
	39.813	8.456	48.269	52.310
Gepresenteerd als vaste activa			47.463	50.723
Gepresenteerd als vlottende activa			806	1.587
			48.269	52.310

Waarderingen private equity investeringen per 30 juni 2018

Private equity investeringen in de investeringsportefeuille van de onderneming behelzen niet beursgenoteerde geassocieerde deelnemingen alsmede niet beursgenoteerde beleggingen ('available for sale'). Bij deze investeringen bestaat de intentie om het belang in een periode tussen de drie en vijf jaar te vervreemden. Omdat deze investeringen betrekking hebben op niet-beursgenoteerde ondernemingen (derhalve niet liquide) worden deze belangen als een vast actief gerubriceerd. Private equity investeringen worden verantwoord op basis van reële waarde met verantwoording van de reële waardemutaties via het resultaat. Gezien de onderliggende karakteristieken van de private equity investeringen in de investeringsportefeuille (niet beursgenoteerde grote, middelgrote en kleine MKB ondernemingen) wordt de reële waarde bepaald op basis van de prijs van een recente transactie (IFRS Level 1) of aan de hand van een DCF calculatie (IFRS Level 3). In uitzonderingsgevallen wordt de multipliemethode (IFRS Level 1) gehanteerd, overigens alleen indien de onderliggende karakteristiek van de investering het toepassen van een multipliemethode rechtvaardigt. Investeringen waarin geen toekomstige cashflows meer worden verwacht, behoudens de afwikkeling van de te liquideren vennootschap, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de net assets methode (IFRS Level 3).

Ten aanzien van de ondernemingswaarde van de private equity investeringen per 30 juni 2018 is in beginsel aangesloten bij de in de jaarrekening 2017 per 31 december 2017 gehanteerde uitgangspunten. In het geval dat de vooruitzichten van de onderneming op de publicatiedatum van het halfjaarbericht 2018 substantieel afwijken van de vooruitzichten op de publicatiedatum van het jaarverslag 2017, is de ondernemingswaarde middels een DCF-calculatie opnieuw vastgesteld.

9. Beursgenoteerde investeringen

De gehouden aandelen in beursgenoteerde investeringen in de portefeuille van Value8 worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam of Euronext Brussel. Kenmerk van een gereguleerde markt (beurs van Euronext Amsterdam/Brussel) is dat de slotkoersen van de genoteerde investeringen zowel beschikbaar zijn als representatief voor de reële waarde van de genoteerde investeringen. Overeenkomstig IFRS 13-B34 worden beursgenoteerde investeringen in een actieve markt gewaardeerd op de slotkoers van de waardingsdatum. Bij investeringen in beursgenoteerde vennootschappen waarbij er sprake is van een inactieve markt wordt in principe initieel aansluiting gezocht bij de slotkoers op balansdatum indien er sprake is van frequente transacties gedurende het verslagjaar. Indien bij een inactieve markt geen sprake is van frequente transacties gedurende het verslagjaar wordt er een discount op de beurskoers per balansdatum toegepast. De toegepaste discount wordt getoetst door een DCF calculatie die als steuninformatie wordt gehanteerd. Indien er sprake is van in bezit zijnde aandelen in een beursgenoteerde belegging die niet ter beurze verhandelbaar zijn (letteraandelen) wordt uit hoofde van illiquiditeit een discount toegepast op de beurskoers per balansdatum.

Bedragen x EUR 1.000	Equity		Totaal 30-6-2018	Totaal 31-12-2017
	Investering 30-6-2018	Lening u/g 30-6-2018		
MKB Nedsense N.V. *)	744	8.949	9.693	10.101
HeadFirst Source Group N.V.	18.937	4.415	23.352	21.160
IEX Group N.V. *)	4.873	2.063	6.936	6.867
Novisource N.V.	2.329	-	2.329	3.588
Overige aangehouden belangen	581	576	1.157	1.000
	27.464	16.003	43.467	42.716
Gepresenteerd als vaste activa			39.957	38.083
Gepresenteerd als vlottende activa			3.510	4.633
			43.467	42.716

*) waardering tegen andere waarde (lager) dan beurskoers

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.

10. Overzicht equity investeringen

	Stad, Land	Deelneming in % 30-6-2018	Deelneming in % 31-12-2017
Overzicht private equity investering			
Ceradis B.V.	Wageningen, Nederland	59,00	59,00
Kersten Groep B.V.	Amsterdam, Nederland	100,00	100,00
Kersten Healthcare B.V.	Amsterdam, Nederland	85,00	85,00
Eetgemak Holding B.V.	Katwijk, Nederland	85,10	85,10
BK Group International B.V.	Amsterdam, Nederland	67,52	67,52
Amsterdamgold.com B.V.	Amsterdam, Nederland	100,00	100,00
Keesmakers B.V.	Leiden, Nederland	43,00	43,00
Warmako B.V.	De Lier, Nederland	30,00	30,00
VADA Metals Recycling & Trading B.V.	Dordrecht, Nederland	10,00	10,00
Today's Vermogensbeheer B.V.	Amsterdam, Nederland	41,00	51,00
T4T Holding B.V.	Amsterdam, Nederland	41,00	51,00
Buhrs International Group B.V.	Amsterdam, Nederland	100,00	100,00
Portan N.V.	Amsterdam, Nederland	100,00	100,00
DS Petcare B.V.	Amsterdam, Nederland	100,00	100,00
Overzicht beursgenoteerde investeringen			
HeadFirst Source Group N.V.	Willemstad, Curacao	56,00	56,00
MKB Nedsense N.V.	Vianen, Nederland	66,00	66,00
IEX Group N.V.	Amsterdam, Nederland	56,00	56,00
Novisource N.V.	Nieuwegein, Nederland	16,95	20,00
Sucraf N.V.	Diegem, België	45,22	45,22

11. Eigen vermogen

Op 15 januari 2018 is het uitstaande aandelenkapitaal van Value8 toegenomen met 8 procent van het aantal gewone aandelen A en B in het kader van het stock- en dividendbeleid.

Op 16 januari 2018 zijn 1.403.517 aandelen A geconverteerd in aandelen B.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2018 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 2018 zijn:

- 9.933.762 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 2018 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

Voor de berekende winst per aandeel wordt verwezen naar het verkort overzicht totaalresultaat 2018.

12. 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.

13. Transacties tussen verbonden partijen

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

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

Per 15 januari 2018 is over het boekjaar 2016 een dividend uitgekeerd van 3 procent per uitstaand aandeel A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2016 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van €1,75. Voorts is een bonusdividend uitgekeerd van 5 procent in aandelen, ofwel 1 extra aandeel op 20 bestaande aandelen.

Per 2 juli 2018 is over het boekjaar 2017 een dividend uitgekeerd van € 0,15 – naar keuze in contanten of in aandelen – per uitstaand aandeel A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2017 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van €1,75. Voorts is per 2 juli 2018 een bonusdividend uitgekeerd van 5 procent in aandelen, ofwel 1 extra aandeel op 20 bestaande aandelen.

15. Gesegmenteerde informatie

Value8 beoordeelt de investeringsactiviteiten op basis van vijf te onderkennen clusters.

Clustering heeft plaatsgevonden 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 (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 alsmede leisure- en fashionactiviteiten) onderkend.

bedragen x 1.000	<u>30-6-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Healthcare	32.491	37.788
Food & Food Safety	9.769	8.939
Internet & Technologie	2.063	1.793
Dedicated financial services	21.723	21.748
Business services	25.690	24.757
	<u>91.736</u>	<u>95.025</u>
Waarvan:		
Private equity investeringen	48.269	52.310
Beursgenoteerde investeringen	43.467	42.715
	<u>91.736</u>	<u>95.025</u>

16. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 juli 2018 heeft Value8 bekendgemaakt haar 10% belang in Van Dalen Groep te hebben verkocht aan HKS Metals.

Op 20 augustus 2018 heeft Value8 bekendgemaakt haar 30% belang in Warmako te hebben verkocht aan de oprichter, directeur en meerderheidsaandeelhouder van Warmako.

Op 31 augustus 2018 heeft Value8 bekendgemaakt haar 56% belang in HeadFirst Source Group te hebben verkocht aan Beryllium, een vennootschap gelieerd aan de in Zurich gevestigde financieel dienstverlener Ruvercap. Value8 verkoopt haar aandelenbelang tegen een prijs van EUR 3,00 euro per aandeel. Deze prijs wordt voldaan in een combinatie van contanten (EUR 2,50 per aandeel) en een vendor loan (EUR 0,50 per aandeel). De vendor loan is rentedragend en zal in drie termijnen worden afgelost: EUR 0,30 na 1 jaar, EUR 0,10 na 2 jaar en EUR 0,10 na 3 jaar. Inclusief de nog uitstaande leningen (EUR 4,8 miljoen) en de compensatie voor het conversierecht (EUR 1,5 miljoen), zal de totale opbrengst circa EUR 27 miljoen bedragen.

Op 13 september heeft MKB Nedsense (66% belang van Value8) bekendgemaakt haar belangen in AquaServa/Biobeheer (waterveiligheid en legionella-controle) voor EUR 8,8 miljoen te hebben verkocht aan Normec, een groep bedrijven in de TICC-sector (testen, inspecteren, certificeren en compliance). De koopsom bestaat uit een contant bedrag van EUR 8,0 miljoen en een earn-out van EUR 0,8 miljoen. De earn-out is afhankelijk van de winstgevendheid in de komende vier jaar. Voorts heeft AquaServa/BioBeheer in 2018 in twee tranches in totaal 0,65 miljoen euro dividend uitgekeerd.

Op 17 september 2018 heeft Value8 bekendgemaakt 51.776 cumulatief preferente aandelen Value8 ("cumprefs") te hebben ingekocht tegen een prijs van 25 euro. Hiermee is een bedrag gemoeid van 1,3 miljoen euro.

17. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Value8 N.V. heeft een garantie afgegeven aan Ceradis B.V., waarin het garandeert (indien er een tekort in het werkkapitaal ontstaat) om voldoende financiële middelen aan Ceradis B.V. ter beschikking te stellen om Ceradis in staat te stellen zijn huidige operaties te kunnen continueren en productontwikkelingskosten te kunnen financieren tot de continuïteit is gegarandeerd tot 31 december 2018. De garantie bedraagt per ultimo boekjaar € 800.

De totale verplichting voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomsten per 30 juni 2018 bedraagt circa € 400.

Value8 heeft een voorwaardelijke investeringsverplichting richting BK Group International B.V., waarvan het resterende saldo € 796 bedraagt.

De vennootschap heeft een opbrengstgarantie inzake de beoogde verkoop van vastgoed in één van de vennootschappen waarin wordt belegd (IEX Group) afgegeven. De vennootschap garandeert – indien de verkoop van de onroerende goederen een lager bedrag dan € 800 oplevert – het tekort te compenseren.

18. Bestuursverklaring

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

1. de halfjaarbericht 2018 een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van de vennootschap; en dat
2. het halfjaarbericht 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, 21 september 2018

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid