

Halfjaarbericht 2015

Value8 N.V.

Inhoud

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2015

1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2015
2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2015
(voor de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015)
3. Verkort geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015
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 en/of beëindigde activiteiten
9. Eigen vermogen
10. Winstbelastingen
11. Resultaat beëindigde activiteiten en aangehouden voor verkoop
12. Transacties tussen verbonden partijen
13. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van Value8 N.V.
14. Gesegmenteerde informatie
15. Gebeurtenissen na balansdatum
16. Bestuursverklaring

**1. Verkort geconsolideerd overzicht financiële positie per 30 juni 2015 (x € 1.000)
(voor winstverdeling)**

	30-06-2015	31-12-2014
	€	€
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	50.418	20.820
Materiële vaste activa	19.663	8.987
Investerings in participaties	8.535	5.847
Financiële vaste activa	1.727	1.644
Totaal Vaste activa	80.343	37.298
Vlottende activa		
Leningen u/g	666	288
Beleggingen	13.131	19.558
Voorraden	9.107	8.708
Vorderingen en overlopende activa	57.832	9.334
Liquide middelen	3.364	7.647
	84.100	45.535
Activa van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	1.113	1.117
Totaal Vlottende activa	85.213	46.652
Totaal activa	165.556	83.950
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	2.697	2.354
Agio reserves	33.880	27.586
Herwaarderingsreserves	5.328	3.917
Reserve koersverschillen	-25	-44
Wettelijke reserve deelnemingen	28	33
Overige reserves	6.478	4.999
Resultaat boekjaar	1.880	4.554
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	50.266	43.399
Minderheidsbelang	8.572	6.511
Totaal Groepsvermogen	58.838	49.910
Voorzieningen		
Voorziening latente belastingen	2.220	969
Overige voorzieningen	2.863	23
Langlopende verplichtingen	19.068	8.830
Kortlopende verplichtingen		
Leningen o/g	4.373	4.526
Te betalen vennootschapsbelasting	11	415
Handelsschulden en overige te betalen posten	78.163	19.256
	82.547	24.197
Passiva van investeringen aangehouden voor verkoop en/of beëindigde activiteiten	20	21
Totaal kortlopende verplichtingen	82.567	24.218
Totaal verplichtingen	106.718	34.040
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen	165.556	83.950

2. Verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat over 2015 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015/1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014)

	<u>2015</u>	<u>2014*</u>
	€	€
Omzet (incl. bruto factuurwaarde)	93.256	48.203
Netto omzet	65.256	48.203
Kostprijs omzet	38.240	34.950
Bruto marge	27.016	13.253
Overige inkomsten		
Reële waarde veranderingen op participaties en beleggingen	2.118	2.839
Gerealiseerde transactieresultaten op participaties en beleggingen	69	450
Overige opbrengsten	758	139
Totaal overige inkomsten	2.945	3.428
Totaal netto inkomsten	29.961	16.681
Kosten		
Lonen, salarissen en sociale lasten	15.465	8.554
Overige bedrijfskosten	10.091	4.327
	25.556	12.881
Afschrijvingen en amortisatie	2.412	806
Financiële baten	508	87
Financiële lasten	-788	-400
Netto financieringsbaten (-lasten)	-279	-313
Resultaat voor belastingen	1.714	2.681
Winstbelastingen	-165	286
Resultaat na belastingen	1.879	2.395
Resultaat beëindigde activiteiten na belastingen	-4	2
Geconsolideerd resultaat na belastingen	1.875	2.397
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.880	1.831
Minderheidsbelang	-5	566
Resultaat over het boekjaar	1.875	2.397

* Vergelijkende cijfers 2014 zijn ten opzichte van halfjaar bericht 2014 aangepast in verband met de herclassificatie van diverse activiteiten die per 30 juni 2014 waren beëindigd en/of werden aangehouden voor verkoop welke in overeenstemming met de jaarrekening 2014 zijn gekwalificeerd als reguliere activiteiten.

Winst per aandeel in euro toekomend aan de aandeelhouders	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	€	€
Winst per aandeel na belasting toekomend aan de aandeelhouders	0,27	0,32
(Verwaterde) winst per aandeel uit voortgezette activiteiten na belasting	0,27	0,32
(Verwaterde) winst per aandeel uit beëindigde activiteiten na belasting	0,00	0,00
Winst per aandeel na belasting voor amortisatie	0,35	0,35
Geconsolideerd overzicht totaal resultaat	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	€	€
Resultaat over het boekjaar	1.875	2.397
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten welke rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	19	41
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	<u>1.894</u>	<u>2.438</u>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	1.899	1.872
Minderheidsbelang	-5	566
Resultaat over het boekjaar	<u>1.894</u>	<u>2.438</u>

3. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen- en groeps vermogen

(x € 1,000)

	Geplaats kapitaal	Agio	Herwaarderings reserve	Reserve Koersverschillen	Reserve deelnemingen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Aandeel derden	Totaal
	€	€	€	€	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2015	2.354	27.586	3.917	-44	33	4.999	4.554	6.511	49.910
Mutaties boekjaar									
in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	214	6.423	-	-	-	-	-	-	6.637
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	1.411	-	-	-1.411	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-6.637	-	-	-6.637
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	5.973	-	-	5.973
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-1	-	-	-1
Totaal resultaat 2015	-	-	-	19	-	-	1.880	-5	1.894
Vermogensmutaties groepsmaatschappijen 2015	-	-	-	-	-	-	-	2.066	2.066
Activering ontwikkelingskosten groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-5	5	-	-	-
	214	6.423	1.411	19	-5	-2.071	1.880	2.061	9.932
winstbestemming 2014	-	-	-	-	-	4.554	-4.554	-	-
Dividenduitkering in cash	-	-	-	-	-	-1.004	-	-	-1.004
Dividenduitkering in aandelen (stock dividend)	129	-129	-	-	-	-	-	-	-
Stand per 30 juni 2015	2.697	33.880	5.328	-25	28	6.478	1.880	8.572	58.838
Stand per 1 januari 2014	1.930	18.177	2.033	-19	212	4.467	3.060	7.268	37.128
Mutaties boekjaar									
in het eigen vermogen:									
Uitgifte aandelen	178	5.127	-	-	-	-	-	-	5.305
Mutaties ongerealiseerde herwaarderings	-	-	166	-	-	-166	-	-	-
Inkoop voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	-5.305	-	-	-5.305
Verkopen voorraad eigen aandelen B	-	-	-	-	-	5.791	-	-	5.791
Transactieresultaat meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-24	-	-	-24
Totaal resultaat 2014	-	-	-	41	-	-	1.831	566	2.438
Vermogensmutaties groepsmaatschappijen 2014	-	-	-	-	-	-	-	-252	-252
Activering ontwikkelingskosten groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-2	2	-	-	-
	178	5.127	166	41	-2	298	1.831	314	7.953
Winstbestemming 2013	-	-	-	-	-	3.060	-3.060	-	-
Dividenduitkering in cash	-	-	-	-	-	-722	-	-	-722
Dividenduitkering in aandelen (stock dividend)	106	-	-	-	-	-113	-	-	-7
Stand per 30 juni 2014	2.214	23.304	2.199	22	210	6.990	1.831	7.582	44.352

4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2015 (x € 1.000)

(over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015/1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	€	€
Netto groepswinst	1.875	2.397
Afschrijvingen, amortisatie en bijzonder waardeverminderingen	<u>2.412</u>	<u>790</u>
Kasstroom	4.286	3.187
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringsbaten (-lasten)	279	300
Winstbelastingen	-165	286
Mutaties overige financiële vaste activa	-1.512	45
Mutaties voorraden	2.100	1.392
Mutaties debiteuren en overige vorderingen	-2.793	748
Mutaties crediteuren en overige schulden	5.205	-4.015
Ongerealiseerde winsten participaties	-2.118	-2.839
Mutaties activa en passiva van investeringen aangehouden voor verkoop	3	187
Overige mutaties	-	-
Kasstroom operationele activiteiten	5.285	-709
Ontvangen financieringsbaten	6	19
Betaalde financieringslasten	-663	-215
Betaalde winstbelasting	<u>-535</u>	<u>-542</u>
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	4.093	-1.447
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Investeringen in immateriële vaste activa	-42	-60
Investeringen in materiële vaste activa	-2.457	-886
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	-	222
Desinvesteringen in materiële vaste activa	-	1.653
Mutaties aankoop/verkoop participaties en beleggingen	-248	-250
Investeringen groepsmaatschappijen (inclusief meegekochte liquiditeiten)	-13.797	-
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-1	-24
Verstekte leningen u/g	-	-
Ontvangst leningen u/g	<u>-</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-16.545</u>	<u>655</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	6.637	5.305
Inkoop en verkoop ingekochte eigen aandelen	-664	486
Financiering lening o/g (per saldo) (inclusief cum prefs)	-1.128	-1.069
Ontvangen dividend groepsmaatschappijen	-	-264
Uitgekeerd dividend	<u>-1.004</u>	<u>-746</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>3.841</u>	<u>3.712</u>
Mutatie koersverschillen	-	-
Mutaties kasstromen	<u>-8.611</u>	<u>2.920</u>
Netto mutatie geldmiddelen	-8.611	2.920
Liquide middelen op 1 januari	3.115	1.490
Liquide middelen op 30 juni	<u>-5.496</u>	<u>4.410</u>
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:		
Liquide middelen	3.364	5.291
Liquide middelen onder activa aangehouden onder verkoop	8	8
Schulden aan kredietinstellingen	<u>-8.868</u>	<u>-889</u>
	<u>-5.496</u>	<u>4.410</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 2015 omvat Value8 N.V. en haar dochterondernemingen. De directie heeft het halfjaarbericht op 31 augustus 2015 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 2015 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 2014. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2015 dienen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening over 2014 te worden gelezen.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2015 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 2015 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. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde

	<u>30-6-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde		
Investerings in participaties	8.441	5.752
Beleggingen	11.749	18.143
Opties participaties	95	95
Opties beleggingen	1.381	1.415
	<u>21.666</u>	<u>25.405</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>30-6-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
Beursnoteringen (onaangepast) in actieve markten (Level 1)	7.836	13.152
Reële waardering op basis van directe en indirecte indicatoren niet zijnde beurs noteringen (Level 2)	3.848	3.761
Reële waardering zonder toepassing van directe en indirecte indicatoren (Level 3)	9.982	8.492
	<u>21.666</u>	<u>25.405</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.

8. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

Op 30 juni 2014 houdt Value8 één vennootschap aan voor verkoop. Dit betreft N.V. Dico International. Op basis van profiel, historie en beurswaarde onderzoeken derde partijen welke vennootschap ze kiezen voor een reverse listing. Vooral nog hebben externe partijen voor andere oplossingen gekozen. Ten aanzien van NV Dico International bestaat nog steeds de intentie het meerderheidsbelang in de vennootschap op korte termijn te vervreemden.

Binnen één van de groepsmaatschappijen (MTY Holdings N.V.) wordt vastgoed aangehouden voor verkoop.

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

9. Eigen vermogen

Gedurende de verslagperiode heeft de vennootschap 613.000 aandelen A uitgegeven onder gelijktijdige inkoop van 613.000 aandelen B. In aanvulling daarop heeft de vennootschap stockdividend uitgekeerd van 87.500 aandelen A en 279.500 aandelen B. In de verslagperiode zijn tevens 970.000 aandelen A geconverteerd in aandelen B.

Naast de bovengenoemde inkoop van 613.000 aandelen B heeft de vennootschap 8.517 eigen aandelen B verworven. Gedurende de verslagperiode heeft Value8 voor in totaal 544.256 ingekochte aandelen B verkocht. Het hieruit voortvloeiende transactieresultaat van € 76.915 positief is ten gunste gebracht van de overige reserves. Per 30 juni 2015 heeft Value8 95.335 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2015 bedraagt € 7.280.000 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 2015 zijn:

- 1.837.500 aandelen A met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort;
- 5.869.500 aandelen B met een nominale waarde van € 0,35 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 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 2015 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 2015 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders van € 1.880.488 en een gewogen gemiddeld aantal aandelen van 6.898.065 dat gedurende het eerste halfjaar 2015 heeft uitgestaan.

De winst per aandeel voor amortisatie over het eerste half jaar 2015 bedraagt € 0,35 (eerste halfjaar 2014: € 0,35).

10. Overname meerderheidsbelangen

Kersten Healthcare B.V.

Value8 N.V. heeft in de verslagperiode een meerderheidsbelang van 85 % verworven in Kersten Healthcare B.V. Kersten Healthcare B.V. is een nieuw opgerichte vennootschap welke een 80 % meerderheidsbelang heeft verworven in Kersten Next B.V. Kersten Healthcare B.V. is gekwalificeerd als verkrijger van Kersten Next B.V. De acquisitie heeft plaatsgevonden op 2 januari 2015.

De aankoop van het meerderheidsbelang door Kersten Healthcare B.V. is als volgt te kwantificeren:

	<u>€</u>
Betaald voor meerderheidsbelang	4.500
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	<u>4.500</u>

Ten aanzien van de acquisitie van Kersten Next B.V. zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het nihil waarden van oude goodwill, het activeren van klantcontracten, financieringsafspraken gerelateerd aan een deel van de variabele koopsom en het bepalen van de voorziening latente belastingen op basis van een uniform belastingtarief voor alle bedrijfseconomische/fiscale verschillen.

Bij de overname is een variabel deel van de koopsom overeengekomen afhankelijk van toekomstige financiële prestaties. In de bepaling van de transactiesom is rekening gehouden met het variabele deel van de koopsom op basis van inschattingen van de toekomstige financiële prestaties.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan het aanwezige verdienpotentieel alsmede aan de verwachte toekomstige groeimogelijkheden.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Goodwill	91	-
Immateriele vaste activa	51	350
Materiële vaste activa	8.825	8.825
Vorraden	2.479	2.479
Vorderingen	13.426	13.426
Liquide middelen	11	11
Langlopende leningen	-9.894	-9.894
Voorzieningen	-3.701	-3.776
Kortlopende leningen	-6.546	-6.546
Kortlopende schulden	-1.786	-1.786
Kortlopende schulden kredietinstellingen	-3.381	-3.381
Saldo van identificeerbare netto activa		-292
Minderheidsaandeelhouders		58
Goodwill (per saldo)		4.734
Transactiesom		4.500
Meegekochte liquide middelen		3.370
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		7.870

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals die is verantwoord binnen Kersten Healthcare B.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De reële waardebeoordeling van de goodwill heeft plaatsgevonden door de veronderstelling dat de 'oude' geactiveerde goodwill deel uit maakt van de uit de transactie voortvloeiende goodwill resulterend in de vergelijking tussen de reële waarde van de activa en passiva en de transactiesom.

Reële waardebeoordeling van klantencontracten (immateriële vaste activa) heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

De reële waardebeoordeling van de voorziening latente belastingen heeft plaatsgevonden door een uniform belastingtarief te hanteren voor de bedrijfseconomische/fiscale verschillen (inclusief het effect uit hoofde van het waarderen van klantcontracten).

Value8 N.V. heeft een 85% belang verworven in Kersten Healthcare B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap is de bijdrage van Kersten Healthcare B.V. aan de netto-omzet en nettowinst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	<u>€</u>
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	18.934
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	3.787
Resultaat na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-1.350
Aandeel derden resultaat na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-432

AquaServa Nederland B.V.

Op 21 januari 2015 heeft Value8 Tech Group N.V. de vennootschap AquaServa Nederland B.V. opgericht. Door middel van activa/passiva transacties heeft AquaServa Nederland B.V. activa/passiva verworven van de curator van het failliete AquaServa Group B.V. AquaServa Nederland B.V. is gekwalificeerd als de verkrijger van de aangekochte activa/passiva.

De verwerving van de ‘business combinatie’ AquaServa Nederland B.V. is als volgt te kwantificeren:

	<u>€</u>
Betaald voor meerderheidsbelang (activa/passiva)	612
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	5
	<u>617</u>

De doorgevoerde reële waarde aanpassingen hebben betrekking op het waarderen van de te verwachte te incasseren overgenomen vorderingen van de curator en de daarmee samenhangende voorziening latente belastingen.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriele vaste activa	250	250
Materiële vaste activa	85	85
Voorraden	3	-
Vorderingen	269	804
Voorzieningen	-	-134
Saldo van identificeerbare netto activa		1.005
Minderheidsaandeelhouders		-
Badwill (per saldo)		<u>-393</u>
Transactiesom		612
Meegekochte liquide middelen		-
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		<u>612</u>

De uit de transactie voortvloeiende badwill ontstaat met name door het managen van de overgenomen vorderingen van de curator.

Value8 Tech Group N.V. (100% deelneming van Value8 N.V.) heeft een 100% belang in AquaServa Nederland B.V. Na de oprichting van AquaServa Nederland B.V. is de bijdrage aan de netto-omzet en netto-winst (exclusief de verantwoorde badwill) van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	<u>€</u>
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	1.679
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	307
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-

Source Group N.V.

Value8 N.V. had op 31 december 2014 een circa 44% belang in het beursgenoteerde Source Group N.V. Door een serie van transacties heeft Value8 N.V. op 14 mei 2015 een controlerend belang verworven in Source Group N.V. (64,33%). De reeds in bezit zijnde aandelen en eigen vermogens-titels zijn ten tijde van het verwerven van het controlerend belang geherwaardeerd naar reële waarde.

De verwerving van het controlerend meerderheidsbelang in Source Group N.V. is als volgt te kwantificeren:

	<u>€</u>
Waardering meerderheidsbelang ten tijde van verwerving meerderheidsbelang	15.580
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	<u>15.580</u>

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De uitgaande kasstroom in het eerste half jaar 2015 inzake de verwerving van het controlerend belang is € 2.082.442.

Source Group N.V. is een beursgenoteerde vennootschap met waarderingsgrondslagen die overeenkomen met de waarderingsgrondslagen van Value8 N.V. Uit dien hoofde zijn er geen reële waarde aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van het verwerven van het meerderheidsbelang opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de verwachte groei in het marktaandeel.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	5.133	5.133
Materiële vaste activa	1.534	1.534
Financiële vaste activa	3.576	3.576
Vorderingen	28.753	28.753
Liquide middelen	514	514
Voorzieningen	-1.273	-1.273
Langlopende schulden	-829	-829
Kortlopende schulden	-37.128	-37.128
Saldo van identificeerbare netto activa		280
Minderheidsaandeelhouders		-79
Goodwill (per saldo)		15.379
Transactiesom		15.580
Meegekochte liquide middelen		-514
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		15.066

De bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is deels fiscaal afschrijfbaar.

Value8 N.V. heeft een 64,33% belang in Source Group N.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap in Source Group N.V. is de bijdrage van Source Group N.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet (bruto factuurwaarde) vanaf overnamedatum (100%)	30.890
Aandeel derden omzet (bruto factuurwaarde) vanaf overnamedatum	11.120
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	2.890
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	1.040
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	57
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	38

Belix B.V.

Op 6 januari 2015 heeft Value8 N.V. twee beleggingswebsites gekocht in de vorm van een activa/passiva transactie. De aangekochte activiteiten van deze twee beleggingswebsites zijn gestructureerd in Value8 Media B.V. Op 21 maart 2015 is de vennootschap Belix B.V. opgericht met Value8 N.V. als 51% aandeelhouder. Als onderdeel van de oprichting van Belix B.V. heeft Value8 N.V. naast een cash storting haar 100% belang in Value8 Media B.V. ingebracht in Belix B.V. De andere 49% aandeelhouder heeft als onderdeel van de oprichting 80,7% van de vennootschap IEX Media B.V. ingebracht in Belix B.V. De overige 19,3% van de aandelen IEX Media B.V. heeft Belix B.V. aangekocht van de voormalige aandeelhouder van IEX Media B.V.

Belix B.V. wordt gekwalificeerd als verkrijger van de media-activiteiten Value8 Media B.V. en IEX Media B.V. De verwerving van deze media-activiteiten zijn als volgt te kwantificeren:

	<u>€</u>
Totale transactiesom deels in cash deels in inbreng vennootschappen	2.880
Schuld uit hoofde van acquisitie	-
Transactiekosten	-
	<u>2.880</u>

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De uitgaande kasstroom in het eerste half jaar 2015 inzake de verwerving van het controlerend belang is € 440.000. In aanvulling daarop is de uitgaande kasstroom inzake de aankoop van de activa/passiva door Value8 Media B.V. € 500.000.

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het nihil waarderen van oude goodwill, het activeren van klanten (adverteerders), website bezoekers, URL’s en het bepalen van de voorziening latente belastingen op basis van een uniform belastingtarief voor alle bedrijfseconomische/fiscale verschillen.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de toekomstige verdien capaciteit uit hoofde van de positie van marktleider van de overgenomen activiteiten.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Goodwill	669	-
Immateriële vaste activa	367	954
Materiële vaste activa	40	40
Vorderingen	379	379
Liquide middelen	6	6
Voorzieningen	48	24
Kortlopende schulden	-674	-674
Saldo van identificeerbare netto activa		<u>729</u>
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		<u>2.151</u>
Transactiesom		2.880
Meegekochte liquide middelen		<u>-6</u>
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		<u>2.874</u>

Bovenstaande goodwill betreft de 100% goodwill zoals verantwoord binnen Belix B.V. De goodwill is fiscaal niet afschrijfbaar.

De reële waardebepaling van de goodwill heeft plaatsgevonden door de veronderstelling dat de ‘oude’ geactiveerde goodwill deel uit maakt van de uit de transactie voortvloeiende goodwill

resultierend in de vergelijking tussen de reële waarde van de activa en passiva en de transactiesom.

Reële waardebepaling van klantencontracten (immateriële vaste activa) heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

Reële waardebepaling van website bezoekers en URL's heeft plaatsgevonden op basis van vergelijkbare marktmultipliers.

De reële waardebepaling van de voorziening latente belastingen heeft plaatsgevonden door een uniform belastingtarief te hanteren voor de bedrijfseconomische/fiscale verschillen (inclusief het effect uit hoofde van het waarderen van klantcontracten).

Value8 N.V. heeft een 51% belang in Belix B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap van Value8 N.V. in Belix B.V. is de bijdrage van Belix B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	724
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	355
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	90
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	44

Trust Alliance Compliance Solutions B.V.

Gedurende de verslagperiode (12 maart 2015) heeft de groepsonderneming BK Group International B.V. een meerderheidsbelang van 66,67% verworven in Trust Alliance Compliance Solutions B.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang door BK Group International B.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	90
Schuld uit hoofde van acquisitie	-15
Transactiekosten	-
	<u>75</u>

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne 'transactiekosten' gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Acquisitie heeft plaatsgevonden teneinde de aangekochte dienstverlening te integreren in het reeds bestaande dienstverleningsproces binnen de groep. Uit dien hoofde hebben er geen reële waarde aanpassingen plaatsgevonden.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de expertise van het management en de stabiele verwachte kasstroomontwikkeling voortvloeiend uit de operationele trustactiviteiten.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Materiële vaste activa	1	1
Vorderingen	112	112
Liquide middelen	192	192
Kortlopende schulden	-235	-235
Saldo van identificeerbare netto activa		69
Minderheidsaandeelhouders		-23
Goodwill (per saldo)		44
Transactiesom		90
Meegekochte liquide middelen		-192
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		-102

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals verantwoord binnen BK Group International B.V. De goodwill is fiscaal afschrijfbaar.

BK Group International B.V. heeft een 66,67% belang in Trust Alliance Compliance Support B.V. Na het verkrijgen van de beslissende zeggenschap van BK Group International B.V. is de bijdrage van Trust Alliance Compliance Support B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode als volgt:

	€
Omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	27
Aandeel derden omzet overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	9
Winst na belastingen overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum (100%)	-4
Aandeel derden winst na belasting overgenomen activiteiten vanaf overnamedatum	-1

Keesmakers B.V.

Value8 N.V. heeft in juni 2015 een 38% belang verworven in Keesmakers B.V. In aanvulling op het verworven aandelenbelang heeft Value8 N.V. een optie op aandelen Keesmakers B.V. ten gevolge waarvan de mogelijkheid bestaat het aandelenbelang uit te breiden naar 53,75%. Op basis van de optievoorwaarden heeft Value8 N.V. de facto control in Keesmakers B.V.

De aankoop van het de facto meerderheidsbelang door Value8 N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	975
Schuld uit hoofde van acquisitie	-475
Transactiekosten	-
	500

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Keesmakers B.V. is een innovatieve producent van cholesterol verlagende kees (variant op kaas). Omdat de marktpositie nog dient te worden (uit)gebouwd zijn er geen reële waarde aanpassingen doorgevoerd.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de verwachte toekomstige groei.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Materiële vaste activa	2	2
Vorraden	20	20
Vorderingen	734	734
Liquide middelen	92	92
Langlopende schulden	-200	-200
Kortlopende schulden	-255	-255
Saldo van identificeerbare netto activa		393
Minderheidsaandeelhouders		-244
Goodwill (per saldo)		826
Transactiesom		975
Meegekochte liquide middelen		-92
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		883

Bovenstaande goodwill betreft de partiële goodwill zoals die is verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is fiscaal afschrijfbaar.

Value8 N.V. heeft juridisch een 38% belang in Keesmakers B.V. De bijdrage van Keesmakers B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode is nihil.

Proud Holding B.V.

Value8 N.V. heeft in juni 2015 een 100% belang verworven in Proud Holding B.V.

De aankoop van het meerderheidsbelang door Value8 N.V. is als volgt te kwantificeren:

	€
Betaald voor meerderheidsbelang	2.750
Schuld uit hoofde van acquisitie	-1.500
Transactiekosten	-
	1.250

Ten aanzien van de verwerving van het meerderheidsbelang zijn nagenoeg alleen interne ‘transactiekosten’ gemaakt. Deze kosten zijn naar hun aard regulier verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De doorgevoerde reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op het activeren van klanten en het bepalen van de voorziening latente belastingen op basis van een uniform belastingtarief voor alle bedrijfseconomische/fiscale verschillen.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is toe te rekenen aan de intrinsiek aanwezige verdien capaciteit.

De activa en passiva van de acquisitie:

	Boek- waarde	Reële waarde
	€	€
Immateriële vaste activa	-	114
Materiële vaste activa	25	25
Vorderingen	1.498	1.498
Liquide middelen	728	728
Voorzieningen	-	-29
Kortlopende schulden	-2.063	-2.063
Saldo van identificeerbare netto activa		<u>273</u>
Minderheidsaandeelhouders		-
Goodwill (per saldo)		<u>2.477</u>
Transactiesom		2.750
Meegekochte liquide middelen		<u>-728</u>
Totale transactiesom netto van meegekochte liquiditeiten		<u>2.022</u>

Bovenstaande goodwill betreft de 100% goodwill zoals die is verantwoord binnen Value8 N.V. De goodwill is fiscaal afschrijfbaar.

Reële waarde bepaling van klantencontracten heeft plaatsgevonden op basis van de opportunity cost approach. Hierbij zijn de historische acquisitiekosten in relatie met de geacquireerde omzet in ogenschouw genomen.

De reële waarde bepaling van de voorziening latente belastingen heeft plaatsgevonden door een uniform belastingtarief te hanteren voor de bedrijfseconomische/fiscale verschillen (inclusief het effect uit hoofde van het waarderen van klantcontracten).

Value8 N.V. heeft een 100% belang in Proud Holding B.V. De bijdrage van Proud Holding B.V. aan de netto-omzet en netto-winst van Value8 N.V. in de verslagperiode is nihil.

11. 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.

12. 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 de vennootschap voor in totaal 613.000 aandelen B ingekocht van 3L Capital Holding B.V. (holding van de heer P.P.F. de Vries) onder gelijktijdige uitgifte van 613.000 aandelen A. Inkoop en uitgifte hebben plaatsgevonden tegen een gemiddelde prijs van € 10,83 per aandeel.

Gedurende de verslagperiode zijn er 970.000 aandelen A in het bezit van 3L Capital Holding B.V. geconverteerd in 970.000 aandelen B.

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

Gedurende het eerste half jaar 2015 is over het boekjaar 2014 een dividend uitgekeerd van € 0,14 per uitstaand aandeel A en B. Op de uitstaande 7 % cumulatief preferente aandelen C is over het boekjaar 2014 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van € 1,75. Voorts is gedurende het eerste half jaar 2015 een stockdividend uitgekeerd van 5 procent in aandelen, ofwel 1 extra aandeel op 20 bestaande aandelen.

In het eerste halfjaar 2015 is het dividend over 2014 ten bedrage van € 1.179.652 betaalbaar gesteld. Het betaalbare dividend is gesplitst in betaalbaar gesteld dividend op aandelen A en B ad € 1.004.040 en betaalbaar gesteld dividend op aandelen C ad € 175.612.

Ten aanzien van het stockdividend zijn in de verslaggevingsperiode 87.500 aandelen A en 279.500 aandelen B door de vennootschap uitgegeven.

14. Gesegmenteerde informatie

In de investeringsportefeuille van Value8 worden de investeringssegmenten Internet & Technologie, Financieel en Food&Care 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.

	Internet & Technologie	Financieel	Food& Care	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2015	9.526	10.715	5.165	25.405
Investeringen	2.218	3.402	-	5.620
Desinvesteringen	-10.805	-672	-	-11.477
Ongerealiseerde waardemutaties	436	1.682	-	2.118
Stand per 30 juni 2015	1.375	15.127	5.165	21.666

15. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 14 juli heeft Value8 bekendgemaakt dat het overeenstemming heeft bereikt over de vergroting van haar belang in Kersten naar 80 procent in Kersten. Value8 verkreeg op 2 januari 2015 via een tussenholding (waarin Value8 een belang van 85 procent houdt) een belang van 60 procent in Kersten.

Op 15 juli heeft Value8 bekendgemaakt dat AquaServa (100% dochter van Value8) Milieu 123 heeft overgenomen. Milieu 123 is net als Aquaserva een full-service dienstverlener op het gebied van waterveiligheid en legionellapreventie.

16. 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 2015, eindigend op 30 juni 2015, 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 op balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste zes maanden van 2015, 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 2015

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid

B.M. Koopmans, bestuurslid