

**Halfjaarbericht 2018**

**MKB Nedsense N.V.**

## Inhoud

1. Verkort overzicht financiële positie per 30 juni 2018 .....	3
2. Verkort overzicht totaal resultaat eerste halfjaar 2018.....	4
3. Overzicht van mutaties in het eigen vermogen .....	5
4. Verkort kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2018.....	6
5. Grondslagen voor de financiële verslaggeving van MKB Nedsense N.V.....	7
6. Schattingen .....	8
7. Impact stelselwijziging .....	8
8. Private equity investeringen .....	9
9. Overzicht equity investeringen.....	10
10. Eigen vermogen.....	10
11. Winstbelastingen .....	10
12. Transacties tussen verbonden partijen.....	10
13. Gebeurtenissen na balansdatum .....	11
14. Bestuursverklaring.....	11

## 1. Verkort overzicht financiële positie per 30 juni 2018

(na winstverdeling, x EUR 1.000)

	30-06-2018	31-12-2017
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Private equity investeringen	5.349	5.223
Leningen u/g private equity investeringen	4.625	4.784
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>9.974</b>	<b>10.007</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Leningen u/g gerelateerde partijen	350	146
Vorderingen en overlopende activa	28	18
Liquide middelen	3	4
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>381</b>	<b>168</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>10.355</b>	<b>10.175</b>
<b>Passiva</b>		
Geplaatst kapitaal	3.390	2.991
Agio reserve	37.743	37.504
Overige reserves	-39.727	-39.645
Resultaat boekjaar	-82	-82
<b>Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap</b>	<b>1.324</b>	<b>768</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Leningen o/g gerelateerde partijen	8.949	9.303
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Handelsschulden en overige te betalen posten	82	104
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>82</b>	<b>104</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>9.031</b>	<b>9.407</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>10.355</b>	<b>10.175</b>

## 2. Verkort overzicht totaal resultaat eerste halfjaar 2018

(over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 / 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017, x EUR 1.000)

	2018	2017
<b>Operationele opbrengsten</b>		
Reële waardemutaties private equity investeringen	127	-
Interest leningen u/g private equity investeringen	86	-
<b>Totaal operationele opbrengsten</b>	<b>213</b>	<b>-</b>
<b>Operationele kosten</b>		
Overige bedrijfskosten	48	40
<b>Totaal operationele kosten</b>	<b>48</b>	<b>40</b>
<b>Financieringsbaten (-lasten)</b>		
Financiële lasten	-247	-
<b>Netto financieringsbaten (-lasten)</b>	<b>-247</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-82</b>	<b>-40</b>
Winstbelastingen	-	-
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-82</b>	<b>-40</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders van de vennootschap	-82	-40
<b>Resultaat over het boekjaar</b>	<b>-82</b>	<b>-40</b>

### 3. Overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 / 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017, x EUR 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
<b>Stand per 31 december 2017</b>	<b>2.991</b>	<b>37.504</b>	<b>-39.645</b>	<b>-82</b>	<b>768</b>
Uitgifte aandelen	399	239	-	-	638
Resultaatbestemming 2017	-	-	-82	82	-
Resultaat 2018	-	-	-	-82	-82
<b>Stand per 30 juni 2018</b>	<b>3.390</b>	<b>37.743</b>	<b>-39.727</b>	<b>-82</b>	<b>1.324</b>

	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
<b>Stand per 31 december 2016</b>	<b>2.991</b>	<b>37.504</b>	<b>-42.906</b>	<b>3.261</b>	<b>849</b>
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming 2016	-	-	3.261	-3.261	-
Resultaat 2017	-	-	-	-82	-82
<b>Stand per 31 december 2017</b>	<b>2.991</b>	<b>37.504</b>	<b>-39.645</b>	<b>-82</b>	<b>768</b>

#### 4. Verkort kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2018

(over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 / 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017,  
x EUR 1.000)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultaat na belastingen	-82	-40
Amortisatie	-	-
Kasstroom	<u>-82</u>	<u>-40</u>
Aanpassingen voor:		
Reële waardemutaties private equity investeringen	-127	-
Interest leningen u/g private equity investeringen	-86	-
Interest leningen o/g gerelateerde partijen	246	
Betaalde financieringslasten	1	
Mutaties vorderingen en overlopende activa	-10	-
Mutaties handelsschulden en overige te betalen posten	-22	17
<b>Kasstroom operationele activiteiten</b>	<b><u>-80</u></b>	<b><u>-23</u></b>
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten:</i>		
Ontvangen aflossingen leningen u/g private equity investeringen	250	33
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b><u>250</u></b>	<b><u>33</u></b>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Uitgifte aandelen	638	-
Aflossingen leningen o/g	-600	-
Opgenomen leningen u/g	-209	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>-171</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Netto mutatie geldmiddelen</b>	<b>-1</b>	<b>10</b>
Liquide middelen op 1 januari	4	5
<b>Liquide middelen op 30 juni</b>	<b><u><u>3</u></u></b>	<b><u><u>15</u></u></b>

## **5. Grondslagen voor de financiële verslaggeving van MKB NedSense N.V.**

### **Algemeen**

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

Vanaf 1 januari 2017 kwalificeert MKB Nedsense 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 MKB Nedsense 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 27 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 27 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 MKB Nedsense 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 MKB Nedsense.

## **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 MKB Nedsense 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 MKB Nedsense 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. Aangezien de boekwaarde van de geconsolideerde deelnemingen gelijk is verondersteld aan de reële waarde per 31 december 2016, heeft dit geen impact op het eigen vermogen en resultaat gehad.

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 MKB Nedsense 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

MKB Nedsense financiert vennootschappen in de investeringsportefeuille in voorkomende gevallen met een lening. MKB Nedsense bewaakt de reële waarde van de private equity investeringen op basis van de totale activa waarde van de onderliggende private equity investering.

Bedragen x EUR 1.000	Equity			
	Investing	Lening u/g	Totaal	Totaal
	30-6-2018	30-6-2018	30-6-2018	31-12-2017
Aquaserva Nederland B.V. / Biobeheer B.V.	7.277	-	7.277	7.473
Value8 Tech Group N.V. (excl. deelnemingen)	-2.281	2.106	-175	-287
GNS Group B.V.	245	1.562	1.807	1.780
Axess Group B.V.	132	952	1.084	1.066
Overige private equity investeringen	-24	5	-19	-25
	<b>5.349</b>	<b>4.625</b>	<b>9.974</b>	<b>10.007</b>

### 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 waarde mutaties 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 multipliermethode (IFRS Level 1) gehanteerd, overigens alleen indien de onderliggende karakteristiek van de investering het toepassen van een multipliermethode 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. Bij de vaststelling van de waarden per 30 juni 2018 is met betrekking tot de waarde van alle private equity investeringen aangesloten bij de relevante ondernemingswaarde per 1 januari 2018.

## 9. Overzicht equity investeringen

Private Equity investering	Stad/Land	Deelneming in % 30/6/2018	Deelneming in % 31/12/2017
Value8 Tech Group N.V. (excl. deelnemingen)	Amsterdam, Nederland	100	100
Value8 Tech Services B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
GNS Group B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Axess Group B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Aquaserva Nederland B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Bacteriologisch onderzoeksbureau Biobeheer B.V.	Rotterdam, Nederland	100	100
Topcad B.V.	Dordrecht, Nederland	100	100

## 10. Eigen vermogen

Gedurende de verslagperiode is het uitstaande aandelenkapitaal van MKB Nedsense N.V. toegenomen met 13 procent van het aantal gewone aandelen.

Het maatschappelijk kapitaal van MKB Nedsense N.V. per 30 juni 2018 bedraagt € 10.500.000 en bestaat uit: 70.000.000 gewone aandelen (nominaal € 0,10), en 35.000.000 preferente aandelen (nominaal € 0,10).

Per 30 juni 2018 zijn 33.900.000 gewone aandelen met een nominale waarde van € 0,10 uitgegeven en volgestort.

### Winst per aandeel

Bij de berekening van de winst per aandeel per 30 juni 2018 is uitgegaan van het toe te rekenen resultaat aan aandeelhouders (zie resultatenrekening) en het gewogen gemiddeld aantal aandelen dat gedurende de verslagperiode heeft uitgestaan. De winst per aandeel over het eerste halfjaar 2018 bedraagt EUR 0,00 (eerste halfjaar 2017: EUR 0,00) .

## 11. Winstbelastingen

Vennootschapsbelasting wordt verantwoord op basis van het vigerende vennootschapsbelasting tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten zoals de deelnemingsvrijstelling.

## 12. Transacties tussen verbonden partijen

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

### **13. Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 11 september heeft MKB Nedsense bekendgemaakt haar belangen in AquaServa/Biobeheer (waterveiligheid en legionella-controle) voor EUR 8,8 miljoen 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. De verkoopprijs – inclusief earnout – ligt boven de boekwaarde van het belang en boven de prijs waarvoor het belang eind 2017 is verkregen. Voorts heeft AquaServa/BioBeheer in 2018 in twee tranches in totaal EUR 0,65 miljoen cash uitgekeerd. Met een deel van de opbrengst zal de vendor loan worden afgelost.

### **14. Bestuursverklaring**

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

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

Bussum, 21 september 2018

P.P.F. de Vries, CEO