



Portefeuille ontwikkelt zich goed in eerste halfjaar 2017

## Stijging winstgevendheid Value8-bedrijven



### Hoofdpunten:

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

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

### Positieve trend bij Value8 bedrijven

Gang van zaken bij belangrijkste bedrijven en deelnemingen:

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

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



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

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

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

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

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

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

#### Halfjaarcijfers Value8

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

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

#### Operationele winststijging kernbedrijven

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



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

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

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

### Lichte stijging eigen vermogen

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

### Afronding jaarrekening

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

### Vooruitzichten: voortzetting positieve trend

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

Bussum, 30 september 2017

Value8 NV



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