

Halfjaarbericht 2019

Value8 N.V.

Inhoud

1. Verkort overzicht financiële positie per 30 juni 2019
2. Verkort overzicht totaal resultaat eerste halfjaar 2019
3. Overzicht van mutaties in het eigen- en groepsvermogen
4. Verkort kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2019
5. Grondslag voor de financiële verslaggeving van Value8 N.V.
6. Schattingen
7. Private equity investeringen
8. Beursgenoteerde investeringen
9. Leningen u/g
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 2019
(x € 1.000) (voor winstverdeling)

	30-06-2019	31-12-2018
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	71	84
Private equity investeringen	13.066	34.254
Leningen u/g private equity investeringen	6.080	4.970
Leningen u/g beursgenoteerde investeringen	2.261	6.857
Leningen u/g	3.260	3.100
Opties beursgenoteerde investeringen	14	14
Beursgenoteerde investeringen	7.953	8.364
Totaal vaste activa	32.705	57.643
Vlottende activa		
Leningen u/g private equity investeringen	1.820	-
Leningen u/g beursgenoteerde investeringen	5.447	597
Leningen u/g	4.603	4.603
Beursgenoteerde investeringen	5.489	2.961
Vorderingen en overlopende activa	1.211	226
Liquide middelen	22.414	10.647
Totaal vlottende activa	40.984	19.034
Totaal activa	73.689	76.677
Passiva		
Geplaatst kapitaal	3.740	3.740
Agioreserve	40.901	40.901
Herwaarderingsreserve	14	11.159
Overige reserves	22.171	12.094
Resultaat 2018	-	4.318
Resultaat eerste halfjaar 2019	2.364	-
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	69.190	72.212
Langlopende verplichtingen		
Langlopende verplichtingen (cumulatief preferente aandelen)	2.568	2.568
Kortlopende verplichtingen		
Leningen o/g gerelateerde partijen	892	870
Handelsschulden en overige te betalen posten	1.039	1.027
Totaal kortlopende verplichtingen	1.931	1.897
Totaal verplichtingen	4.499	4.465
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	73.689	76.677

2. Verkort overzicht totaal resultaat eerste halfjaar 2019
(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019)

	2019	2018
Operationele opbrengsten		
Reëlewaardemutaties private equity investeringen	791	-4.988
Reëlewaardemutaties beursgenoteerde investeringen	-418	1.344
Reëlewaardemutaties leningen u/g private equity investeringen	-423	-740
Interest leningen u/g private equity investeringen	79	128
Interest leningen u/g beursgenoteerde investeringen	189	497
Interest leningen u/g	265	-
Gerealiseerde transactieresultaten private equity investeringen	1.449	-
Gerealiseerde transactieresultaten beursgenoteerde investeringen	530	-
Dividenden	297	6.375
Overige investeringsgerelateerde opbrengsten	887	9
Totaal operationele opbrengsten	3.646	2.626
Operationele kosten		
Lonen, salarissen en sociale lasten	480	570
Overige bedrijfskosten	679	465
Afschrijvingen en amortisatie	13	13
Totaal operationele kosten	1.172	1.048
Financieringsbaten (-lasten)		
Financiële lasten	-110	-330
Netto financieringsbaten (-lasten)	-110	-330
Resultaat voor belastingen		
Winstbelastingen	-	-
Resultaat na belastingen	2.364	1.248
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	2.364	1.248
Resultaat over het boekjaar	2.364	1.248
Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders		
Winst per aandeel toekomend aan aandeelhouders	0,22	0,12
Overzicht totaal resultaat		
	2019	2018
Resultaat over het boekjaar	2.364	1.248
Niet gerealiseerde vreemde valuta resultaten die rechtstreeks in het vermogen worden verwerkt	-	-
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde netto resultaten over de verslagperiode	2.364	1.248
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	2.364	1.248
Totaal resultaat over het boekjaar	2.364	1.248

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

	Geplaatst kapitaal	Agio	Herwaarderings- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2018	3.219	41.422	20.163	-6.588	21.111	79.326
Uitgifte aandelen (bonusdividend)	258	-258	-	-	-	-
Gerealiseerd resultaat 2017	-	-	-	21.111	-21.111	-
Gerealiseerd resultaat 2018, 1e halfjaar	-	-	-	-	1.248	1.248
Stand per 30 juni 2018	3.477	41.164	20.163	14.523	1.248	80.575
Uitgifte aandelen (bonusdividend)	263	-263	-	-	-	-
Mutaties ongerealiseerde herwaarderungen	-	-	-9.004	9.004	-	-
Dividenduitkering in contanten	-	-	-	-11.433	-	-11.433
Gerealiseerd resultaat 2018, 2e halfjaar	-	-	-	-	3.070	3.070
Stand per 31 december 2018	3.740	40.901	11.159	12.094	4.318	72.212
Dividenduitkering	-	-	-	-1.496	-	-1.496
Mutaties ongerealiseerde herwaarderungen	-	-	-11.145	11.145	-	-
Inkoop eigen aandelen B	-	-	-	-3.890	-	-3.890
Resultaat bestemming 2018	-	-	-	4.318	-4.318	-
Gerealiseerd resultaat 2019, 1e halfjaar	-	-	-	-	2.364	2.364
Stand per 30 juni 2019	3.740	40.901	14	22.171	2.364	69.190

De intrinsieke waarde per aandeel bedraagt ultimo juni 2019 € 6,92 (gecorrigeerd voor de door Value8 ingekochte aandelen). Eind 2018 bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel € 6,76 en gecorrigeerd voor het uitgekeerde dividend (€ 0,15) € 6,61.

4. Verkort kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2019
(x € 1.000) (over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultaat na belastingen	2.364	1.248
Amortisatie	13	13
Kasstroom	2.377	1.261
Aanpassingen voor:		
Netto financieringsbaten (-lasten)	107	-
Reëlewaardemutaties private equity investeringen	-791	4.988
Reëlewaardemutaties beursgenoteerde investeringen	418	-1.344
Reëlewaardemutaties leningen u/g private equity investeringen	423	740
Interest leningen u/g private equity investeringen	-79	-128
Interest leningen u/g beursgenoteerde investeringen	-189	-497
Interest leningen u/g	-265	-
Mutaties vorderingen en overlopende activa	-985	-13
Mutaties handelsschulden en overige te betalen posten	23	23
Mutaties vlottende beursgenoteerde investeringen	-3.243	
Investerings in private equity investeringen	-	-364
Desinvesteringen in private equity investeringen	24.142	-
Verstrekke leningen u/g private equity investeringen	-4.192	-1.320
Ontvangen aflossingen leningen u/g private equity investeringen	841	125
Investerings in beursgenoteerde investeringen	-7	-
Desinvesteringen in beursgenoteerde investeringen	-	810
Verstrekke leningen u/g beursgenoteerde investeringen	65	-20
Verstrekke leningen u/g	-100	-
Ontvangen aflossingen leningen u/g beursgenoteerde investeringen	-	600
Gerealiseerd transactieresultaten private equity investeringen	-1.449	-
Gerealiseerde transactieresultaten beursgenoteerde investeringen	58	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	17.154	4.859
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten:</i>		
Dividenduitkering	-1.497	-
Inkoop eigen aandelen	-3.890	-
Aflossing kredietfaciliteit	-	-4.999
Aflossing leningen o/g gerelateerd partijen	-	-10
Opgenomen leningen o/g gerelateerde partijen	-	204
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.387	-4.805
Netto mutatie geldmiddelen	11.767	54
Liquide middelen op 1 januari	10.647	201
Liquide middelen op 30 juni	22.414	255
Gepresenteerd als volgt in de verantwoording:		
Liquide middelen	22.414	255

De vergelijkende cijfers in het kasstroomoverzicht zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. De (mutaties in de) schulden kredietinstellingen worden gepresenteerd onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

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 2019. De directie heeft het halfjaarbericht op 11 juli 2019 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 2019 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 2018 die op 9 april 2019 is gepubliceerd. De tussentijdse financiële overzichten voor de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019 dienen in samenhang met deze op 9 april 2019 gepubliceerde jaarrekening over 2018 te worden gelezen.

De grondslagen zijn in vergelijking met het voorgaande halfjaarbericht 2018 niet gewijzigd.

IFRS standaarden en interpretaties die effectief zijn vanaf 1 januari 2019 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 2019 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. Private equity investeringen

Value8 financiert vennootschappen in de investeringsportefeuille in voorkomende gevallen met equity en/of leningen. Value8 monitort 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 30-6-2019	Totaal 31-12-2018
	Investing 30-6-2019	Lening u/g 30-6-2019		
Eetgemak	-	-	-	23.424
Kersten	7.885	2.852	10.737	10.420
BK Group International	2.502	192	2.694	2.405
Ontzorgd Wonen Groep	-	3.621	3.621	-
Overige private equity investeringen	2.679	1.235	3.914	2.975
	13.066	7.900	20.966	39.224
Gepresenteerd als vaste activa			19.146	39.224
Gepresenteerd als vlottende activa			1.820	-
			20.966	39.224

In overeenstemming met IFRS 9 worden er voorzieningen gevormd op verstrekte leningen op basis van het ingeschatte risicoprofiel en de verstrekte zekerheden.

Waarderingen private equity investeringen per 30 juni 2019

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 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 2019 is in beginsel aangesloten bij de in de jaarrekening 2018 per 31 december 2018 gehanteerde uitgangspunten. In het geval dat de vooruitzichten van de onderneming op de publicatiedatum van het halfjaarbericht 2019 substantieel afwijken van de vooruitzichten op de publicatiedatum van het jaarverslag 2018, is de ondernemingswaarde middels een DCF-calculatie opnieuw vastgesteld. De directies van de investeringen rapporten maandelijks over de financiële en operationele performance van de onderneming, op basis van deze informatie is Value8 in staat om de reële waarde ontwikkeling van de investeringen te volgen.

8. 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 xEUR 1.000	Equity		Totaal 30-6-2019	Totaal 31-12-2018
	Investing 30-6-2019	Lening u/g 30-6-2019		
MKB Nedsense N.V. *)	1.376	4.850	6.226	6.182
IEX Group N.V. *)	3.441	2.203	5.644	6.434
Novisource N.V.	2.586	-	2.586	1.801
Overige aangehouden belangen *)	550	655	1.205	1.401
	7.953	7.708	15.661	15.818
Gepresenteerd als vaste activa			10.214	15.221
Gepresenteerd als vlottende activa (beursgenoteerde leningen u/g)			5.447	597
Subtotaal investeringen in portefeuillebedrijven			15.661	15.818
Gepresenteerd als vlottende activa (aandelen beursgenoteerde investeringen)			5.489	2.961
			21.150	18.779

*) waardering tegen andere waarde (lager) dan beurskoers

In overeenstemming met IFRS 9 worden er voorzieningen gevormd op verstrekte leningen op basis van het ingeschatte risicoprofiel en de verstrekte zekerheden.

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.

9. Leningen u/g

De leningen u/g zijn leningen die zijn verstrekt aan niet-portefeuillebedrijven, zijnde HeadFirst Group Beheer B.V. en Beryllium B.V.

10. Overzicht equity investeringen

	Stad, Land	Deelneming in % 30-6-2019	Deelneming in % 31-12-2018
Overzicht private equity investering			
Kersten Groep B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Kersten Healthcare B.V.	Amsterdam, Nederland	85	85
Eetgemak Holding B.V.	Katwijk, Nederland	-	87
BK Group International B.V.	Amsterdam, Nederland	68	68
Amsterdamgold.com B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Keesmakers B.V.	Leiden, Nederland	43	43
Today's Vermogensbeheer B.V.	Amsterdam, Nederland	41	41
T4T Holding B.V.	Amsterdam, Nederland	41	41
Buhrs International Group B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Portan N.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
DS Petcare B.V.	Amsterdam, Nederland	100	100
Ceradis Crop Protection N.V.	Brussel, België	100	100
Overzicht beursgenoteerde investeringen			
MKB Nedsense N.V.	Vianen, Nederland	59	59
IEX Group N.V.	Amsterdam, Nederland	56	56
Novisource N.V.	Nieuwegein, Nederland	17	17
Sucraf N.V.	Diegem, België	76	76
Morefield Group N.V.	Willemstad, Curacao	75	75

11. Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van Value8 N.V. per 30 juni 2019 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 2019 zijn:

- 10.685.792 aandelen B met een nominale waarde van € 0,35 uitgegeven en volgestort. Per 30 juni 2019 heeft Value8 703.230 ingekochte eigen aandelen B in portefeuille.
- 218.900 cumulatief preferente financieringsaandelen C met een nominale waarde van € 1,40 uitgegeven en volgestort. Per 30 juni 2019 heeft Value8 116.140 ingekochte eigen aandelen C in portefeuille.

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 2019 is uit dien hoofde € 2.568 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 2019.

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 31 mei 2019 is over het boekjaar 2018 een slotdividend ad € 0,15 per aandeel B uitgekeerd. Op de uitstaande 7% cumulatief preferente aandelen C is per die datum over het boekjaar 2018 per uitstaand aandeel een dividend uitgekeerd van € 1,75.

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) onderkend.

bedragen x 1.000	<u>30-6-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Healthcare	14.758	33.845
Food & Food Safety	583	599
Internet & Technologie	585	585
Dedicated financial services	17.535	20.519
Business services	3.166	2.456
	<u>36.627</u>	<u>58.004</u>
Waarvan:		
Private equity investeringen	20.966	39.224
Beursgenoteerde investeringen	15.661	18.780
	<u>36.627</u>	<u>58.004</u>

16. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen, voor de halfjaarcijfers 2019 van belang zijnde, gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

17. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De totale verplichting voor toekomstige huurtermijnen op grond van de niet-opzegbare huurovereenkomsten per 30 juni 2019 bedraagt circa € 400.

Value8 heeft een voorwaardelijke investeringsverplichting richting BK Group International B.V., waarvan het resterende saldo € 600 bedraagt. Deze investeringen zijn voorwaardelijk en behoeven de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen van Value8.

In het kader van verkooptransacties heeft de vennootschap garanties afgegeven.

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. het halfjaarbericht 2019 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, 11 juli 2019

P.P.F. de Vries, CEO

G.P. Hettinga, bestuurslid