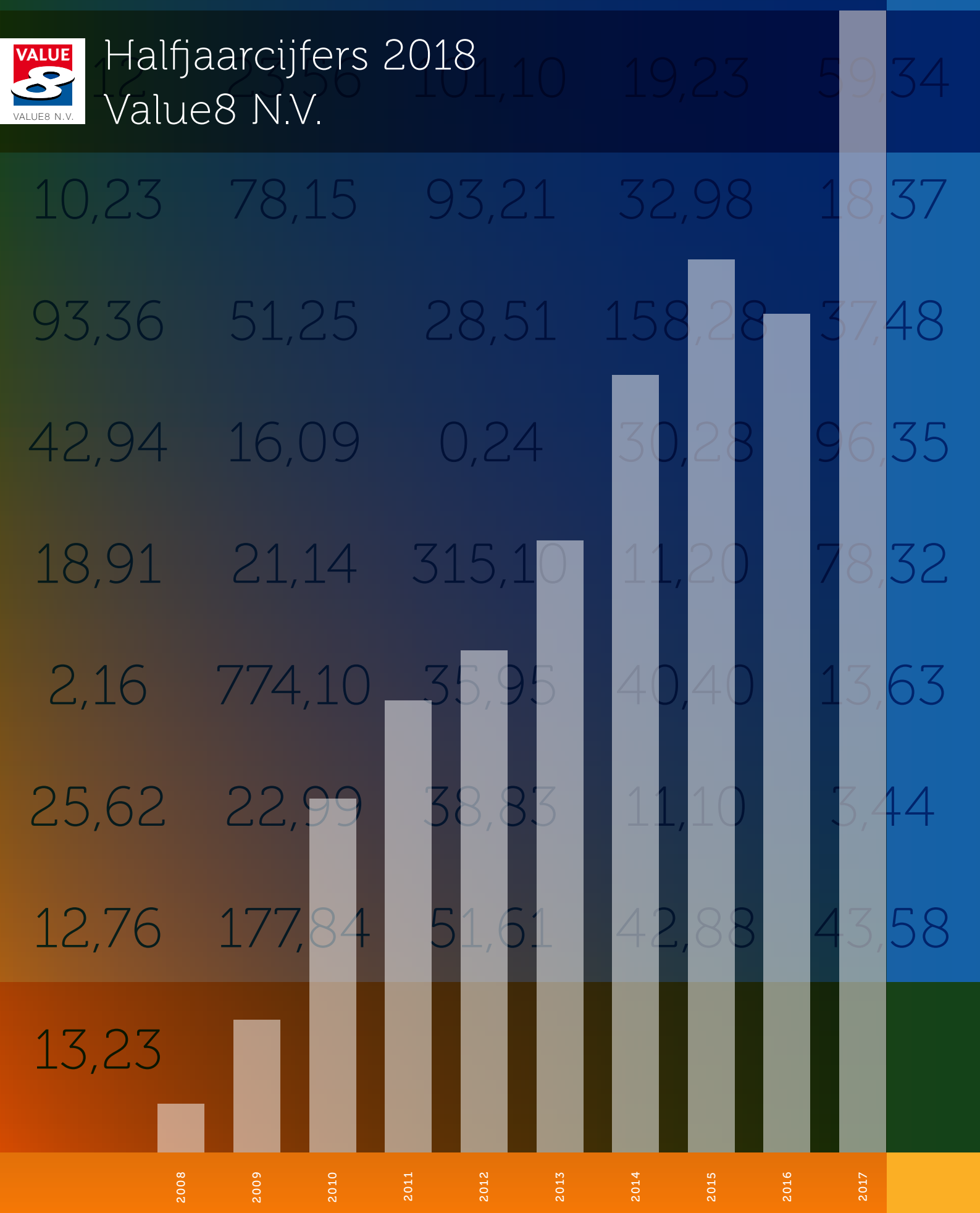




Halfjaarcijfers 2018

Value8 N.V.





Solvabiliteit verbetert van 81,7 tot 86,1 procent

Goed eerste halfjaar Value8: NAV stijgt van 7,98 naar 8,11 per aandeel

Value8 heeft een goed eerste halfjaar 2018 achter de rug. In deze periode steeg het eigen vermogen per aandeel (NAV) van omgerekend 7,98 naar 8,11 euro. Deze cijfers zijn gecorrigeerd voor de dividendbetalingen van januari 2018 (3% in aandelen + 5% bonus). Indien ook wordt gecorrigeerd voor het in juli 2018 uitgekeerde dividend (een keuzedividend van 0,15 euro in contanten of 3% in aandelen plus 5% bonus) stijgt het eigen vermogen per aandeel van 7,39 (ultimo 2017) naar 7,51 euro per aandeel (medio 2018). Deze laatste cijfers geven de meest recente stand van zaken weer.

LICHTE WAARDESTIJGING BEURSGENOTEERDE BELANGEN

De waarde van de private equity belangen daalde van 52,3 miljoen euro naar 48,3 miljoen euro voornamelijk als gevolg van een eenmalig dividend bij Eetgemak. Zonder dit effect was sprake van een lichte stijging. De private equity belangen betreffen Ceradis, Eetgemak en Kersten. De operationele ontwikkelingen waren positief. Ceradis wist de omzet in de eerste helft van 2018 verder op te voeren. Eetgemak behaalde – ondanks extra lasten in verband met de verhuizing naar het nieuwe pand – goede resultaten. Kersten realiseerde een verbetering van omzet en resultaat. De waarde van de beursgenoteerde belangen steeg in het eerste halfjaar van 42,7 naar 43,5 miljoen euro. De beursgenoteerde belangen betreffen HeadFirst Source Group, IEX Group, MKB Nedsense en Novisource.

HALFJAARCIJFERS 2018 VALUE8 NV

	31-12-2017	30-6-2018
Eigen vermogen (EV)	79,3	80,6
EV per aandeel	7,98	8,11
EV per aandeel na div 2017	7,39	7,51
Solvabiliteit	81,7%	86,1%
Rentedragend vreemd vermogen	11,7%	7,9%

SOLVABILITEIT GESTEGEN VAN 81,7% NAAR 86,1%

De totale operationele opbrengsten bedroegen 2,63 miljoen euro. Na aftrek van operationele kosten (1,05 miljoen) en rentelasten (0,33 miljoen) resteert een nettowinst van 1,25 miljoen, ofwel 12 eurocent per aandeel. De operationele kasstroom van de holding bedroeg 5,03 miljoen euro positief. Dankzij de positieve resultaten werd de balans verder versterkt. Het eigen



vermogen steeg van 79,3 miljoen naar 80,6 miljoen. Het balanstotaal nam evenwel af van 97,1 naar 93,6 miljoen euro. Het vreemd vermogen in percentage van het balanstotaal daalde van 11,7 procent ultimo 2017 naar 7,9 procent eind juni 2018. De solvabiliteit – eigen vermogen in percentage van het balanstotaal – steeg van 81,7 procent tot 86,1 procent.

In 2018 heeft Value8 tweemaal dividend uitgekeerd. Dit geschiedde eind januari 2018 (dit betrof het dividend over 2016: 8% in aandelen). In de Aandeelhoudersvergadering van 7 juni 2018 werd het dividend 2017 goedgekeurd. Dit dividend bedraagt 0,15 euro naar keuze in contanten of in aandelen plus een bonusdividend van 5%. De uitkering van dat dividend vond begin juli 2018 plaats.

ONTWIKKELINGEN NA 30 JUNI 2018: VIER DESINVESTERINGEN

In de periode tussen de 30 juni 2018 en de publicatie van de halfjaarcijfers zijn vier desinvesteringen bekendgemaakt:

- a) 24 juli 2018: verkoop 10% belang in VADA (metaalrecycling) voor 1,2 miljoen euro (boven boekwaarde)
- b) 20 augustus 2018: verkoop van 30% belang in Warmako (groothandel diervverzorgingsproducten) voor 0,3 miljoen euro (gelijk aan de boekwaarde)
- c) 31 augustus: verkoop meerderheidsbelang in HeadFirst Source Group. Totale opbrengst bedraagt circa 27 miljoen euro (boven boekwaarde)
- d) 13 september 2018: MKB Nedsense (waarin Value8 de meerderheid houdt) verkoopt AquaServa/Biobeheer aan Normec voor 8,8 miljoen euro (boven boekwaarde)

Value8 constateerde al in 2017 een verhoogde interesse van investeringsmaatschappijen en branchegenoten in haar bedrijven en belangen. In het derde kwartaal heeft dat tot een aantal desinvesteringen geleid en tot een forse cashgeneratie. Als gevolg daarvan is de financiële positie versterkt en beschikt Value8 over een aanzienlijke oorlogskas om nieuwe, waardecreërende transacties te doen en acquisities te plegen. Bovendien beschikt Value8 over een kredietfaciliteit bij Rabobank, waarvan op de publicatiedatum van het halfjaarbericht geen gebruik wordt gemaakt.

Op 17 september werd bekendgemaakt dat voor 1,3 miljoen euro cumulatief preferente aandelen Value8 zijn ingekocht.

VOORUITZICHTEN

De hierboven beschreven desinvesteringen hebben op of boven de boekwaarde plaatsgevonden. Dat betekent dat deze transacties naar verwachting in de tweede jaarhelft per saldo een positief effect zullen hebben op het eigen vermogen van Value8. Value8 constateert aanhoudend interesse in de bedrijven en belangen in haar portefeuille. De combinatie van goede resultaten, een lage rente en ruime beschikbaarheid van investeringsgeld vormt daarvoor een logische verklaring.



Voorts wordt opgemerkt dat de ondernemingen waarin Value8 belangen houdt, zich over het algemeen positief ontwikkelen. Het is de verwachting dat dit op lange termijn tot uitdrukking komt in de waardeontwikkeling van die belangen. Value8 heeft aangegeven dat de overgang naar nieuwe grondslagen (als investeringsmaatschappij) tot grotere schommelingen in resultaat en waarde kunnen leiden, met name daar waar belangen beursgenoteerd zijn. In dat kader kan wel worden opgemerkt dat de verkoop van het belang in HeadFirst Source Group de afhankelijkheid van beurskoersen reduceert.

Value8 ziet goede kansen voor verdere waardegroei op lange termijn.

Bussum, 21 september 2018

Raad van Bestuur

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

*Het volledige halfjaarbericht zal uiterlijk op 24 september 2018 op de website worden geplaatst.
Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole verricht.*