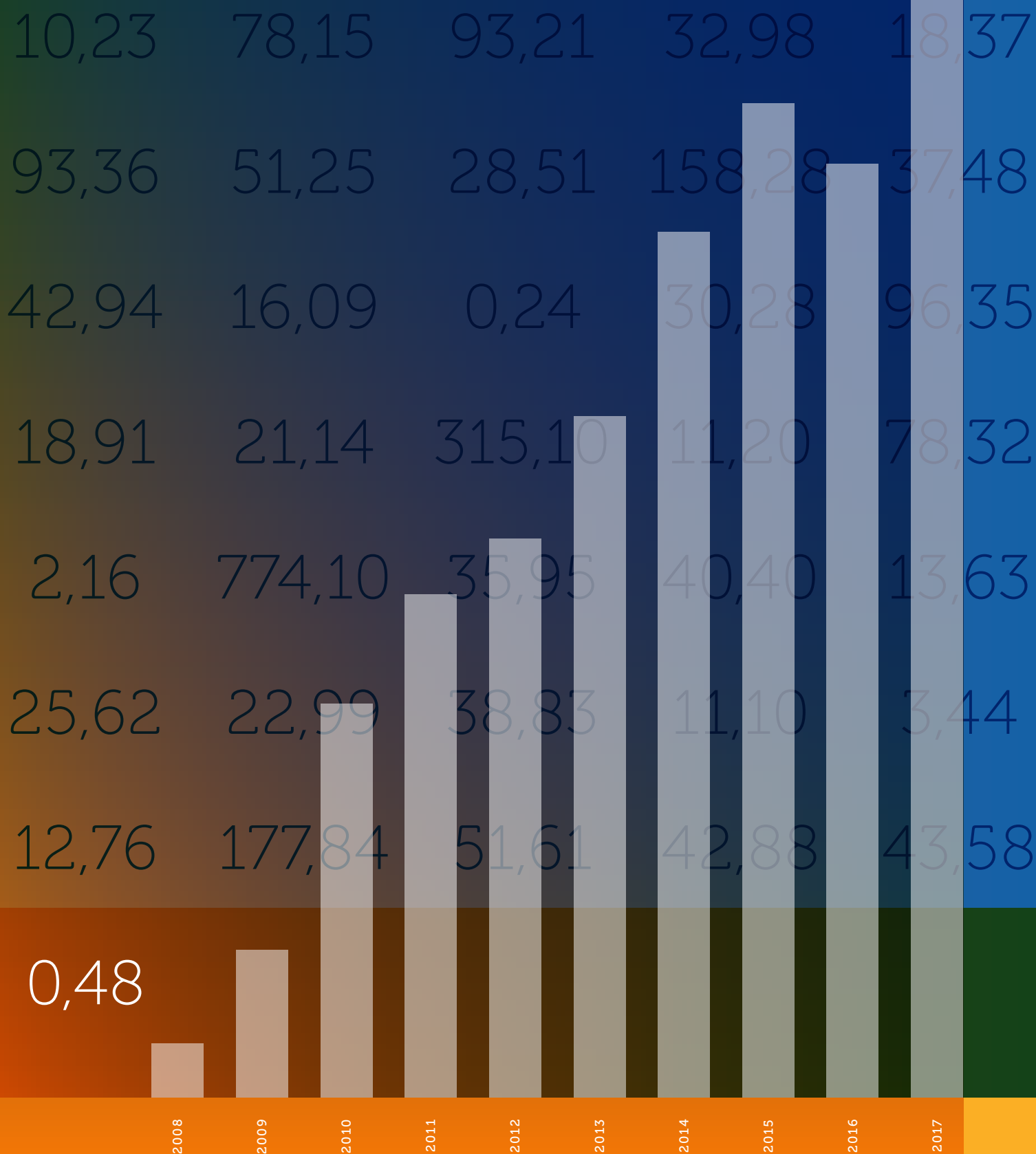


68,80 22,13 42,44 35,45 8,62



Persbericht Jaarcijfers 2017

Value8 N.V.



PERSBERICHT

Bussum, 25 april 2018

Sterke cashgeneratie (11,2 miljoen euro) in winstgevend 2017

Eigen vermogen Value8 stijgt tot 8,62 euro per aandeel

Hoofdpunten: de 8 van Value8:

1. Structuur vereenvoudigd; grondslagen aangepast
2. Positieve ontwikkeling portefeuillebedrijven
3. Eigen vermogen stijgt naar 8,62 euro per aandeel (+37%)
4. Sterke cashgeneratie*: + 11,2 miljoen euro
5. Nettowinst 21,1 miljoen euro
6. Solvabiliteit hoog en verbetert van 71 naar 82 procent
7. Dividend: 0,15 naar keuze in contanten of aandelen + 5 % bonusdividend
8. Vooruitzichten: positief gestemd voor lange termijn

2

1. Structuur vereenvoudigd; grondslagen aangepast

Investeringsmaatschappij Value8 heeft een sterk boekjaar 2017 achter de rug. In 2017 is de structuur van Value8 aanzienlijk vereenvoudigd. Thans is Value8 een investeringsmaatschappij en focust zich op drie niet-beursgenoteerde bedrijven en vier beursgenoteerde belangen.

Investeringsmaatschappij Value8: de portefeuille

Niet-beursgenoteerdebedrijven

Ceradis	<i>milieuvriendelijke gewasbescherming</i>
Eetgemak	<i>zorg- en dieetmaaltijden</i>
Kersten	<i>medische hulpmiddelen voor mindervaliden</i>

Beursgenoteerde bedrijven

IEX Group	<i>online beleggingsinformatie en diensten</i>
HeadFirst Source	<i>contracting, matchmaking, detachering</i>
MKB Nedsense	<i>investeerder in MKB-ondernemingen</i>
Novisource	<i>consultancy, detachering</i>

Het besluit om kleinere belangen (met een waarde tot 10 miljoen euro) onder te brengen in MKB Nedsense stelt Value8 in staat om te focussen op de versterking van bovengenoemde portefeuillebedrijven en op uitbreiding met (beurswaardige) groeibedrijven.

Grondslagen in lijn met andere investeringsmaatschappijen

Als investeringsmaatschappij is de hoogte en de ontwikkeling van het eigen vermogen per aandeel een belangrijke maatstaf. Met ingang van 1 januari 2017 zijn de grondslagen aangepast. Tot en met 2016 werden de omzetten en resultaten van de diverse portefeuillebedrijven (contracting, zorgmaaltijden, handel in edelmetalen en medische hulpmiddelen) bij elkaar opgeteld. Dat werkte niet bevorderend voor de inzichtelijkheid van de resultaten. Als investeringsmaatschappij maakt Value8 met ingang van 1 januari 2017 gebruik van de consolidatievrijstelling van IFRS-10.

Tot en met 2016 werden de portefeuillebedrijven, waarin Value8 de meerderheid had, niet op basis van *fair value* gewaardeerd. Met ingang van 1 januari 2017 is dat wel het geval. Daarmee conformeert Value8 zich aan de voor investeringsmaatschappijen geldende norm en worden dezelfde grondslagen gehanteerd als vergelijkbare investeringsmaatschappijen als GIMV, Brederode en Pershing.

2. Positieve ontwikkeling portefeuillebedrijven

De waarde van de portefeuille steeg in 2017 – voornamelijk door de gewijzigde grondslagen – fors. Ook zonder dat effect was sprake van gezonde progressie. Bij de niet-beursgenoteerde bedrijven presteerde Eetgemak wederom goed met een verbetering van omzet en ebitda. Bij Kersten, dat in 2017 operationeel aanzienlijke verbeteringen liet zien, was sprake van een succesvolle turnaround met sterke verbetering van de ebitda (naar 1,3 miljoen euro positief) bij een (bewust) iets lagere omzet. Kersten nam afscheid van enkele verlieslatende activiteiten. De waardering van Kersten kwam evenwel, door het hanteren van conservatievere uitgangspunten, iets lager uit. Bij Ceradis groeide de omzet op vergelijkbare basis van 0,6 naar 2,4 miljoen euro. De totale waarde van deze drie belangen steeg als gevolg van de goede operationele ontwikkeling.

De beursgenoteerde belangen worden in beginsel gewaardeerd tegen beurskoers. Bij de belangen in MKB Nedsense (gewaardeerd tegen de aanzienlijk lagere vermogenswaarde) en IEX Group (waarop een discount van 46,5 procent is toegepast) is daarvan afgeweken vanwege de beperkte liquiditeit van het aandeel.

3. Eigen vermogen stijgt naar 8,62 euro per aandeel.

In 2017 is het eigen vermogen van Value8 gestegen van 57,7 tot 79,3 miljoen euro. Per aandeel bedraagt het eigen vermogen ultimo 2017 8,62 euro, tegen 6,33 euro een jaar eerder. Na verwerking van het op 2 januari 2018 goedgekeurde en op 15 januari 2018 betaalbaar gestelde dividend over 2016 (3 procent + 5 procent in aandelen) bedraagt het eigen vermogen per aandeel ultimo 2017 7,99 euro versus 5,86 euro per aandeel gecorrigeerd ultimo 2016. Een belangrijk deel van deze stijging is toe te schrijven aan het feit dat Value8 een investeringsmaatschappij is geworden en de daaruit voortvloeiende wijziging van de grondslagen.

4. Sterke cashgeneratie: + 11,2 miljoen euro

De positieve ontwikkeling van Value8 wordt ondersteund door een sterke cashgeneratie*. Dankzij ontvangen dividenden, aflossingen en verkopen van beursgenoteerde belangen

werd cashgeneratie van 11,2 miljoen euro bereikt. Afgezet tegen de holdingkosten van 2,3 miljoen euro (2016: 2,2 miljoen euro) is sprake van een gezonde kasstroom. Voor de toelichting op de kasstromen wordt verwezen naar het kasstroomoverzicht in de jaarrekening 2017.

De cashgeneratie van 11,2 miljoen euro werd aangewend voor aanvullende investeringen in Ceradis en IEX Group, de aflossing op de bankfaciliteit en de vergroting van het belang in Eetgemak naar 85%.

Sterke cashgeneratie*

ontvangen dividenden	511
desinvestering beursgenoteerde belangen	8.382
ontvangen aflossingen PE investeringen	1.664
ontvangen aflossingen leningen beursfondsen	600
totaal	11.157

5. Nettowinst 21,1 miljoen euro

Over het boekjaar 2017 is een nettowinst behaald van 21,1 miljoen euro. Het effect van de stelselwijziging is 18,7 miljoen euro positief. Het reguliere resultaat gecorrigeerd voor de stelselwijziging bedraagt derhalve 2,4 miljoen euro.

Voor de waarderingen ultimo 2017 zijn bij AquaServa en Kersten licht gewijzigde uitgangspunten gehanteerd die een negatief effect hebben van 1,8 miljoen euro. Indien voor beide effecten (stelselwijziging en gewijzigde uitgangspunten) wordt gecorrigeerd, leidt dat tot een uitkomst van 4,2 miljoen euro. De rentelasten bedroegen 0,6 miljoen euro (2016: 0,3 miljoen euro) en het dividend op de preferente aandelen bedroeg (onveranderd) 0,3 miljoen euro.

6. Solvabiliteit verbetert naar 82 procent

De totale waarde van de assets bedraagt 97,1 miljoen euro. De niet-beursgenoteerde belangen waren ultimo 2017 44,4 miljoen euro waard, de leningen aan deze bedrijven 7,9 miljoen euro. De waarde van de beursgenoteerde belangen lag op 26,6 miljoen euro en de aan deze beursgenoteerde bedrijven verstrekte leningen bedroegen 16,1 miljoen euro. Het eigen vermogen, voor stelselwijziging, bedroeg eind 2016 57,7 miljoen euro, ofwel 71 procent van het balanstotaal. Eind 2017 bedroeg het eigen vermogen 79,3 miljoen euro, 82 procent van het balanstotaal. Daarmee is sprake van een sterke balans en een verbetering van de solvabiliteit.

De financiële verplichtingen namen in 2017 af. De faciliteit van Rabobank, groot 10 miljoen euro, werd eind 2017 vrijwel volledig benut; de kortlopende rentedragende schulden werden evenwel fors afgebouwd van 7,7 tot 2,0 miljoen euro. Value8 verwacht op korte termijn een verdere daling van de rentedragende schulden te realiseren. Value8 beschikt daarbij over voldoende instrumenten om de financieringsstructuur verder te versterken.

7. Dividendvoorstel: 0,15 euro per aandeel + 5% bonusdividend

Tegen de achtergrond van de goede resultaten stelt Value8 aan aandeelhouders voor een dividend uit te keren van 0,15 euro per gewoon aandeel, naar keuze in contanten of aandelen, alsmede een bonusdividend van 5 procent (1 nieuw aandeel per 20 bestaande aandelen). Verder wordt een cashdividend van 1,75 euro voor de cumulatief preferente aandelen C voorgesteld. Nadere informatie over de dividenddata en de ruilverhoudingen volgt op een later moment.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden gehouden op donderdag 7 juni 2018. De agenda van de vergadering zal nog deze week worden gepubliceerd.

8. Vooruitzichten: positief gestemd voor lange termijn

Value8 is positief gestemd over de bedrijfsmatige ontwikkeling van zowel de vier beursgenoteerde ondernemingen als de drie niet-beursgenoteerde ondernemingen in de nieuwe structuur. Value8 ziet goede mogelijkheden voor verdere waardecreatie op de lange termijn.'

CEO Peter Paul de Vries "Voor onze niet beursgenoteerde en beursgenoteerde bedrijven is 2017 voorspoedig verlopen. Dat leidt tot goede jaarcijfers voor Value8. De vereenvoudiging van de structuur zorgt ervoor dat we nu binnen 10 minuten kunnen uitleggen wat Value8 doet en waar we onze middelen investeren. Misschien is dat wel de grootste winst van het boekjaar 2017"

Value8 NV

Raad van Bestuur
Peter Paul de Vries, CEO
Gerben Hettinga, lid RvB
Remko Herschel, CFO

De cijfers in dit persbericht zijn ontleend aan de jaarrekening 2017 die door accon avm controlepraktijk B.V. van een goedkeurende verklaring is voorzien. Het jaarverslag 2017, waarin de jaarrekening is opgenomen, zal later vandaag op de website van Value8 worden geplaatst.

Toelichting gehanteerde termen:

Cashgeneratie: Onder cashgeneratie verstaan we het totaal van ontvangen dividenden, desinvestering beursgenoteerde belangen, ontvangen aflossingen private equity investeringen en ontvangen aflossingen leningen beursfondsen.*