



Bussum, maandag 15 december 2025

Beste Value8-aandeelhouders,

Het is met veel plezier dat ik wij u informeren over de ontwikkeling van onze investeringsportefeuille en de gang van zaken bij onze bedrijven en investeringen sinds de publicatie van de halfjaarcijfers.

Portefeuille versterkt

De portefeuille werd in september uitgebreid met een 5 procent belang in de Duitse beursgenoteerde producent van vrijetijdsvoertuigen Knaus Tabbert. Bij Morefield was sprake van een sterke stijging van de omzet. Dat is te danken aan autonome groei van Kersten en de omstandigheid dat het eind mei verworven Naviva Kraamzorg voor 1 maand (juni) in de cijfers meetelde. De derde belangrijke ontwikkeling betreft de afronding van het openbare bod op Ctac. Daarnaast maakte MKB Nedsense begin september de voorgenomen reverse listing van Treasury BV wereldkundig.

Hieronder een korte toelichting op de belangrijkste ontwikkelingen.

Nieuwe aanwinst: 5% belang in Knaus Tabbert

Knaus Tabbert is een vooraanstaande Duitse producent van vrijetijdsvoertuigen. Van caravans, campers en motor homes. Onder Knaus Tabbert, vallen de merken Knaus, Tabbert, Weinsberg, T@B en Morelo. Het bedrijf is genoteerd aan de beurs van Frankfurt. Het nieuwe managementteam, dat in november 2024 aantrad, zet vol in op een herstructurering van het bedrijf. Daarbij ligt de focus op het verlagen van de voorraadpositie, kostenreductie en efficiëntere productie (met minder modellen). Vanuit financieel perspectief moet dat leiden tot betere operationele winstgevendheid en verlaging van de schuldpositie.

In de halfjaarcijfers 2025 – met lagere omzetten en een negatief nettoresultaat – zagen wij ook de succesvolle voorraadafbouw en een positieve kasstroom waarmee de schuld kon worden afgebouwd. Dat heeft ons doen besluiten om een 5 procent belang op te bouwen in Knaus Tabbert AG. Deze investering past in het leisure segment, waar we eerder met SnowWorld ook actief in waren.



We zien de markt voor vrijetijdsvoertuigen als een groeimarkt, omdat steeds meer mensen een camper, motorhome of caravan kopen om mee te recreëren. Bovendien zijn we van mening dat Knaus – als het management de turnaround succesvol kan afronden – aanzienlijk betere bedrijfsresultaten kan realiseren. We hebben gemiddeld ongeveer 16,50 euro per aandeel betaald, waarmee de investering ongeveer 8,5 miljoen euro bedraagt. Op korte termijn zijn de marktomstandigheden uitdagend: de resultaten over het derde kwartaal en heel 2025 liggen niet op het gewenste niveau. Wij kijken verder dan 2025 en hebben onverminderd vertrouwen in het bedrijf en het perspectief op waardegroei.

Morefield groeit door Kersten en Naviva

Morefield Group groeide in het eerste halfjaar stevig door. De omzet steeg van 52,4 naar 66 miljoen euro. Ongeveer tweederde van die groei was te danken aan Kersten, dat nieuwe WMO-gemeenten kon toevoegen. Ongeveer eenderde van de omzetgroei is toe te schrijven aan de acquisitie van Naviva Kraamzorg. Omdat het 100% belang in Naviva Kraamzorg pas eind mei 2025 werd verkregen, telden de resultaten slechts een maand mee.

De omzetgroei ging gepaard met een groei van de EBITDA van 9,3 naar 11,7 miljoen euro. Door de ingroei in nieuwe contracten en hogere kosten voor personeel en transport nam de EBIT iets af. De nettowinst kwam met 2,0 miljoen euro iets lager uit dan in de eerste helft van 2024 (2,2 miljoen euro). Voor de tweede jaarhelft voorziet Morefield Group een verdere omzetgroei en een toename van de EBITDA.

Als gevolg van de koersstijging van het aandeel Morefield Group is de waarde van het aandelenbelang in Morefield gegroeid naar 33 miljoen euro. Daarnaast heeft Value8 ook een lening aan Morefield verstrekt en houdt het 16 miljoen warrants.

17,2% meldt aan op verplicht bod Ctac

Op 31 oktober 2025 liep het verplichte bod van Value8 op de aandelen van de Bossche automatiseerder Ctac af.

In het verplichte bod heeft Value8 een bedrag van 3,39 euro per aandeel geboden, zijnde de hoogst betaalde prijs (3,50) verminderd met het dividend over 2024 (0,11 euro).

Op het verplichte bod werden afgerond 2,4 miljoen aandelen aangeboden. Daarmee komt het totale belang van Value8 uit op 9,4 miljoen aandelen, ofwel 67 procent van het aantal uitstaande aandelen. Value8 is sinds april 2020 grootaandeelhouder van Ctac en ondersteunt de strategie van het management die gericht is op winstgevende groei. Op 23 oktober maakte Ctac bekend dat over de eerste negen maanden van 2025 een omzetgroei van 1,8% is gerealiseerd. De nettowinst kwam uit op € 2,5 miljoen euro (Q1-Q3 2024: € 2,2 miljoen).



Met een totale waarde van 31 miljoen euro vormt het belang in Ctac een belangrijke asset van Value8.

Overige ontwikkelingen

- Almunda Professionals heeft haar positie in interim professionals en recruitment in de energiesector versterkt met overname van een 70% belang in kWh People. Almunda Professionals was in dezelfde sector al actief met ICE Group.
- Nadat Skysource enkele grote klanten heeft verloren, is geconcludeerd dat Skysource de dienstverlening niet op zelfstandige basis zal kunnen doorzetten. Als gevolg daarvan wordt een additionele afboeking van 0,5 miljoen euro op deze investering voorzien.
- Op 14 november jl. is Ambrosio Audit benoemd als accountant voor het boekjaar 2025. We verwachten de gecontroleerde jaarrekening dit jaar eerder te publiceren dan voorgaande jaren.

Kortom: het gaat ook in het tweede halfjaar goed met Value8. We zijn volop bezig met plannen om de onze bedrijven te versterken en om – samen met de managers – groeiplannen te realiseren.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries

