

# Halfjaarverslag 2023



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
[info@petserviceholding.com](mailto:info@petserviceholding.com)  
[www.petserviceholding.com](http://www.petserviceholding.com)

## **Nederlands: (English page 5)**

Zaanstad 30 september 2023

Pet Service Holding NV (PSH) is toonaangevend op het gebied van diervverzorging in Nederland. PSH streeft ernaar ons te onderscheiden in deze competitieve markt door een scala aan diensten samen te brengen en gebruik te maken van de waardevolle ervaring en expertise in het veld. In Nederland leven ruim 2,9 miljoen katten, 1,5 miljoen honden en ruim twee miljoen konijnen, knaagdieren en reptielen. Daarnaast gaat de sector uit van 450.000 geregistreerde paarden maar zijn er waarschijnlijk meer dan 800.000. Er zijn ook tienduizenden ezels en andere hoefdieren. Hierdoor hebben meer dan vier miljoen huishoudens een of meer dieren waarmee ze een band hebben, die een naam hebben en die zorgvuldig worden verzorgd.

In deze markt wil Pet service Holding NV een onderscheidende rol spelen en een veelheid aan diensten samenbrengen. Met een heldere filosofie en een helder businessplan zijn de spelers achter PSH vorig jaar gestart met het samenbrengen van activiteiten en met een lean market benadering, waarbij nieuwe plannen direct op kleine schaal worden uitgetest en daarna uitgebouwd. Pet Service Holding NV blijft gericht op groei door verdere uitbreiding van huidige activiteiten en strategische acquisities.

### **Aan de aandeelhouders en certificaathouders van Pet Service Holding NV**

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag over 2023 van Pet Services Holding NV aan, waarin opgenomen de geconsolideerde halfjaarcijfers van de onderneming. De jaarrekening wordt gecontroleerd door The Audit Company en is in 2022 voorzien van een goedkeurende verklaring. De halfjaarcijfers zijn zoals gebruikelijk niet gecontroleerd.

Pet Service Holding NV heeft in het eerste halfjaar van 2023 verdere voortgang gemaakt met de uitvoering van haar strategie. De overname van de activiteiten van Dierenapotheek.nl en Drpetcare.de in oktober 2021 resulteerde in een sterke omzetstijging, mede dankzij een doorgevoerde herstructurering. Het expansieve beleid en de daarmee gepaard gaande kosten leiden op korte termijn tot druk op de winstgevendheid.

## Beursnotering

In 2021 werden de certificaten van aandelen PSH, destijds nog onder de naam NPRM, geïntroduceerd op het door Nxchange geëxploiteerde handelsplatform. Voor de handel zijn 326 829 certificaten beschikbaar. Door het beperkte aantal certificaten was de handel erg dun, en stond de koers onder druk. Tegen deze achtergrond heeft PSH de mogelijkheid onderzocht om een notering van aandelen PSH te verkrijgen op Euronext Growth Oslo, een multilaterale handelsfaciliteit die wordt geëxploiteerd door de Oslo Stock Exchange. Wij zagen een dergelijke notering als een logische vervolgstap op de Nxchange notering en verwachtten dat dit de liquiditeit en de handelsmogelijkheden voor beleggers zou vergroten. Helaas werden begin 2023 de regels van Euronext Growth Oslo op een zodanig wijze veranderd, dat wij hieraan niet konden voldoen zonder hoge kosten. Tegen deze achtergrond is na overleg met het team van Euronext, besloten de noteringsaanvraag te verplaatsen naar Euronext Access+ Parijs. Deze inspanningen hebben tot en met het eerste halfjaar van 2023 tot hoge eenmalige kosten geleid, waardoor de eenmalige kosten in het tweede deel van 2023 naar verwachting aanzienlijk lager zullen uitvallen.

De notering aan Euronext Access+ Parijs is per 11 juli j.l. een feit en heeft geen verhoging van het aandelenkapitaal met zich meegebracht en er zijn in dat kader dus geen nieuwe aandelen aangeboden of uitgegeven.

## Strategie

De markt voor levering van goederen en diensten ten behoeve van huisdieren (pets) is in Europa naar schatting € 40 miljard groot en groeit structureel met ongeveer 4% per jaar. Tegelijkertijd is de markt sterk gefragmenteerd met alleen op het gebied van productie van diervoeding enkele mondiale spelers, zoals Mars en Nestlé. Wij verwachten dat er de komende jaren sprake zal zijn van een consolidatie in deze markt, en PSH wil in dat proces een belangrijke rol spelen en zodoende uitgroeien tot een marktpartij van betekenis. De markt is naar onze mening rijp voor een speler met een integraal aanbod en een grensoverschrijdende aanpak.

De onderneming streeft naar zowel horizontale als verticale integratie, en wil daarom de komende jaren naast autonome groei verder uitbreiden door middel van acquisities. Het kan dan gaan om online verkopers van diervoeding en -benodigdheden, maar bijvoorbeeld ook om groothandels en medicijnenproductenten. Door het aanbieden van een breed assortiment producten en diensten kan PSH zich onderscheiden van andere aanbieders, ontstaat schaalvergroting, en kunnen onder meer door gezamenlijke marketing, grotere inkoopkracht, databeheer en interactie tussen de verschillende bedrijfsonderdelen aanzienlijke synergievoordelen worden gerealiseerd. Op termijn dient voldoende kritische massa te worden bereikt om te komen tot een winstgevendende exploitatie.

PSH is momenteel werkzaam in Nederland, België en Duitsland. De expansie wordt de komende periode vooral in deze landen gezocht, maar op enige termijn wordt ook gekeken naar andere Europese landen, in de eerste plaats Frankrijk.

Voor de realisatie van deze strategie is de beursnotering op Euronext naar onze mening essentieel. Een notering maakt het mogelijk om acquisities, een belangrijk onderdeel van de expansiestrategie, met aandelen te financieren. In het algemeen streven wij ernaar om bij overnames de koopsom voor 80% in aandelen en voor 20% in contanten te betalen. Dit maakt het mogelijk met een relatief kleine



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
[info@petserviceholding.com](mailto:info@petserviceholding.com)  
[www.petserviceholding.com](http://www.petserviceholding.com)

aanslag op de financiële middelen snel te expanderen en zodoende een sterke positie in deze markt op te bouwen.

### Stand van zaken

PSH heeft in het eerste halfjaar 2023 een omzet behaald van ruim € 0,6 miljoen. Deze omzet is vooral te danken aan de online retail bedrijven Dierenapotheek.nl en Drpetcare. De behaalde brutowinst lag op € 0,2 miljoen. De bruto marge daalde van 38 % tot 30 %. In het voorgaande jaar werd de omzet vooral behaald door Vitaux, waar de marges vanwege de aard van de activiteiten hoger liggen dan bij de online retail activiteiten, deze activiteiten zijn in het eerste halfjaar geherstructureerd en zal Vitaux naar verwachting een winst gaan realiseren over het gehele boekjaar 2023. In de online retail nam de marge toe door lagere advertentiekosten. Hierdoor kwam de groei van het aantal nieuwe klanten lager uit, maar dit werd gecompenseerd door een sterke toename van het aantal herhalingsaankopen.

De bedrijfskosten stegen/daalden van € 1,1 miljoen tot € 0,6 miljoen t.o.v het eerste halfjaar 2022. De relatief hoge kosten zijn vooral toe te wijzen aan marketing als investering in de toekomst van de onderneming. Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening was € 419.764 negatief tegen € 677.228 negatief in 2022.

Daarnaast waren er eenmalige kosten van € 275.894. Deze kosten hielden verband met de noteringsaanvraag op Euronext.

Na verwerking van de eenmalige kosten kwam het resultaat uit op € 695.658 negatief tegen € 677.228 over het voorgaande jaar. Het eigen vermogen kwam uit op € 1,3 miljoen tegen € 2,5 miljoen eerste halfjaar 2022. De onderneming had per 30 juni een kaspositie van € 0,21 miljoen, en er waren geen langlopende schulden.

### Vooruitzichten

Wij verwachten dat de huidige activiteiten in 2023 een verdere omzetgroei zullen vertonen, mede dankzij de aangebrachte verbeteringen en investeringen, met name in marketing. Het operationele resultaat zal naar verwachting verbeteren. De eenmalige kosten zullen aanzienlijk lager uitkomen dan in de voorgaande periode. De aangekondigde overname zal een structurele positieve wijziging aanbrengen in de onderneming.

### Acquisities en update

Op 14 september j.l heeft PSH een overname aangekondigd die naar alle waarschijnlijkheid voor 1 november zal worden afgerond. Deze overname geeft invulling aan de strategie waarbij verticale integratie voorop staat. Zoals eerder vermeld is de huisdierenmarkt enorm versplinterd en wil PSH met deze overname de keten versterken door verticale integratie. Denk daarbij aan het integreren van leveranciers voor de huidige retail bedrijven waardoor de marge sterk kan worden verbeterd en de winst zal worden toegevoegd in het totale resultaat van PSH. Ook is PSH in gesprek met andere retailers die zich graag aansluiten bij PSH omdat de inflatie te veel effect heeft op het resultaat en consolidatie een goede oplossing is naar winstgevendheid voor deze platformen. Het samenvoegen



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
info@petserviceholding.com  
www.petserviceholding.com

van kantoren en distributiecentra is daarbij een goed voorbeeld en wat direct zal leiden tot een betere financiële positie.

De aangekondigde transactie zal economisch per 1 januari 2023 plaatsvinden. De Aandelen zijn vanaf deze datum voor rekening en risico van PSH, hetgeen inhoudt dat het resultaat van de vennootschap(pen) met ingang van 1 januari 2023 ten gunste komt van PSH. Onderstaand een beperkte proforma geconsolideerde balans.



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
info@petserviceholding.com  
www.petserviceholding.com

### Proforma balans inclusief acquisitie

	HJ-1 2023	HJ-1 2022
Omzet	€ 5.370.290	€ 1.112.160
Bedrijfsresultaat voor belasting	€ - 537.166	€ - 675.228
Eigen vermogen	€ 3,170,649	€ 2.511.579
Balans totaal	€ 5.150.382	€ 2.769.112

Alle grote investeringen zijn in de eerste helft van 2023 gedaan waardoor het bestuur verwacht in 2024 winst te realiseren en de structurele continuïteit van de vennootschap te kunnen waarborgen. Daarnaast is in de eerste helft van 2023 een sterk fundament gelegd voor verdere groei inclusief een sterke organisatiestructuur met gemotiveerd management.

### Omruil certificaten naar aandelen PSH

Het bestuur van PSH heeft een voorstel gedaan aan Nxchange voor de omruilmogelijkheid van certificaten genoteerd op Nxchange naar aandelen in PSH. Het bestuur van PSH wacht op de terugkoppeling van Nxchange over de te nemen stappen en zodra hier meer over bekend is zullen wij de certificaathouders informeren.

### Verhandelbaarheid Euronext

U kunt als investeerder inmiddels via uw vermogensbeheerder of online via LYNX onbeperkt aandelen kopen en verkopen van PSH. Ook professionele partijen hebben inmiddels toegang tot het aandeel via bijvoorbeeld InsingerGilissen en ABNAMRO. Veel geïnteresseerde beleggers zijn afhankelijk van Degiro of Saxo (voorheen Binck) omdat deze partijen een substantieel marktaandeel hebben is het bestuur van PSH van mening dat deze partijen ook een verantwoordelijkheid hebben om de aandelen op te nemen in hun handelssystemen zodat u als belegger toegang heeft tot het aandeel en PSH tot de kapitaalmarkt waarvoor deze is bedoeld. De verhandelbaarheid van de aandelen via Saxo en Degiro is een belangrijke voorwaarde voor de investeerders in PSH.

Ron van Veldhoven  
CEO

## Half-year report 2023



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
info@petserviceholding.com  
www.petserviceholding.com

Zaanstad, September 30<sup>th</sup>, 2023

Pet Service Holding NV is a leader in the field of animal care in the Netherlands. PSH aims to distinguish the company in this competitive market by bringing together a range of services and drawing on the valuable experience and expertise in the field. Over 2.9 million cats, 1.5 million dogs and over two million rabbits, rodents and reptiles live in the Netherlands. In addition, the industry assumes 450,000 registered horses but there are probably more than 800,000. There are also tens of thousands of other ungulates. As a result, more than four million households have one or more animals with which they have a bond, which have a name and which are carefully cared for.

In this market, Pet service Holding NV wants to play a distinctive role and bring together a multitude of services. With a clear philosophy and a clear business plan, the players behind PSH started last year to bring activities together and with a lean market approach, testing new plans on a small scale immediately and then building them out. Pet Service Holding NV remains focused on growth through further expansion of current activities and strategic acquisitions.

### **To the shareholders and certificate holders of Pet Service Holding NV**

We hereby present to you the 2023 interim report of Pet Services Holding NV, which includes the company's consolidated interim financial statements. The financial statements are audited by The Audit Company and have an unqualified opinion in 2022. As usual, the half-year figures have not been audited.

Pet Service Holding NV made further progress in implementing its strategy in the first half of 2023. The acquisition of the activities of Dierenapotheek.nl and Drpetcare.de in October 2021 resulted in a strong increase in sales, thanks in part to an implemented restructuring. The expansive policy and associated costs will lead to pressure on profitability in the short term.

### **Stock exchange listing**

In 2021, certificates for PSH shares, then known as NPRM, were introduced on the trading platform operated by Nxchange. 326,829 certificates were available for trading. Due to the limited number of certificates, trading was very thin, and the price was under pressure. Against this background, PSH explored the possibility of obtaining a listing of PSH shares on Euronext Growth Oslo, a multilateral trading facility operated by the Oslo Stock Exchange. We saw such a listing as a logical follow-up to the Nxchange listing and expected that it would increase liquidity and trading opportunities for investors. Unfortunately, in early 2023, Euronext Growth Oslo's rules were changed in such a way that we could not comply with them without high costs. Against this background, after consultation with the Euronext team, it was decided to move the listing application to Euronext Access+ Paris.

These efforts resulted in high one-time costs up to and including the first half of 2023, so the one-time costs are expected to be significantly lower in the second part of 2023.

The listing on Euronext Access+ Paris was effective July 11 and did not entail an increase in share capital and no new shares were offered or issued in that context.



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
[info@petserviceholding.com](mailto:info@petserviceholding.com)  
[www.petserviceholding.com](http://www.petserviceholding.com)

## Strategy

The market for the supply of goods and services for pets in Europe is estimated at €40 billion and growing structurally at about 4% per year. At the same time, the market is highly fragmented with only in the area of pet food production a few global players, such as Mars and Nestlé. We expect there to be consolidation in this market in the coming years, and PSH wants to play an important role in that process and thus grow into a significant market player. In our opinion, the market is ripe for a player with an integrated offering and a cross-border approach.

The company strives for both horizontal and vertical integration, and therefore wants to expand further through acquisitions in the coming years in addition to organic growth. These may include online sellers of pet food and supplies, but also, for example, wholesalers and drug product agents. By offering a wide range of products and services, PSH can distinguish itself from other suppliers, economies of scale are created, and significant synergy benefits can be achieved through joint marketing, greater purchasing power, data management and interaction between the various business units, among other things. In time, sufficient critical mass should be achieved to achieve profitable operation.

For the realization of this strategy, listing on Euronext is, in our opinion, essential. A listing enables acquisitions, an important part of the expansion strategy. In general, our aim in acquisitions is to pay 80% of the purchase price in shares and 20% in cash. This makes it possible to expand rapidly with a relatively small drain on financial resources and thus build a strong position in this market.

## Current status

PSH achieved sales of over €0.6 million in the first half of 2023. This turnover was mainly due to the online retail businesses Dierenapotheek.nl and Drpetcare. Gross profit achieved was € 0.2 million. The gross margin decreased from 38% to 30%. In the previous year, sales were mainly achieved by Vitaux, where margins are higher than in the online retail business due to the nature of the business, these businesses have been restructured in the first half of the year and Vitaux is expected to achieve a profit for the full fiscal year 2023. In online retail, margin increased due to lower advertising costs. As a result, new customer growth was lower, but this was offset by a strong increase in repeat purchases. Operating expenses increased/decreased from €1.1 million to €0.6 million compared to the first half of 2022. The relatively high costs are mainly attributable to marketing as an investment in the company's future. The result from ordinary operations was € 419,764 negative compared to € 677,228 negative in 2022. In addition, there were non-recurring costs of € 275,894. These costs were related to the listing application on Euronext.

After accounting for non-recurring expenses, the result came to € 695,658 negative compared to € 677,228 for the previous year. Equity came to € 1.3 million against € 2.5 million first half 2022. The company had a cash position of € 0.21 million as of June 30, and there were no long-term debts.



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
info@petserviceholding.com  
www.petserviceholding.com

## Outlook

We expect the current business to show further revenue growth in 2023, thanks in part to the improvements and investments made, especially in marketing. The operating result is expected to improve. Non-recurring expenses will be significantly lower than in the previous period. The announced acquisition will make a structural positive change in the company.

## Acquisitions and update

On September 14, PSH announced an acquisition that will most likely be completed by November 1. This acquisition fulfills the strategy where vertical integration is paramount. As mentioned earlier, the pet market is extremely fragmented and with this acquisition PSH wants to strengthen the chain through vertical integration. We have our focus on integrating of suppliers for the current retail businesses which will allow a great improvement in the margin and the profit will be added in the overall result of PSH. PSH is also in talks with other retailers who would like to join PSH because inflation has too much effect on the result and consolidation is a good solution towards profitability for these platforms. Merging offices and distribution centers is a good example of this and what will directly lead to an improved financial position.

The announced transaction will take place economically as of January 1, 2023. The Shares will be for the account and risk of PSH from this date, which means that the results of the company(ies) will benefit PSH as of January 1, 2023. Below is a limited proforma consolidated balance sheet.

## Proforma balance sheet including acquisition

	<b>HJ-1 2023</b>	<b>HJ-1 2022</b>
Turnover	€ 5,370,290	€ 1,112,160
Operating profit before tax	€ - 537,166	€ - 675,228
Shareholders' equity	€ 3,170,649	€ 2,511,579
Balance sheet total	€ 5,150,382	€ 2,769,112

All major investments were made in the first half of 2023, as a result of which the board expects to realize a profit in 2024 and ensure the structural continuity of the company. In addition, in the first half of 2023 a strong foundation has been laid for further growth including a strong organizational structure with dedicated management.

### **Exchange of certificates into shares in PSH**

The board of PSH has made a proposal to Nxchange for the exchange of depositary receipts listed on Nxchange into shares in PSH. The board of PSH is awaiting feedback from Nxchange on the steps to be taken and as soon as more is known about this we will inform the depositary receipt holders.

### **Euronext tradability of shares by Degiro and Saxo**

As an investor, you can now buy and sell unlimited shares of PSH through your asset manager. Professional investors also now have access to the stock through, for example, InsingerGilissen and ABNAMRO. Many interested investors are dependent on Degiro or Saxo (formerly Binck) because these parties have a substantial market share, the board of PSH believes that these parties also have a responsibility to include the shares in their trading systems so that you as an investor have access to the share and PSH to the capital market for which it is intended. The tradability of the shares through Saxo and Degiro is an important condition for the investors in PSH.

Ron van veldhoven  
CEO



**PETSERVICE  
HOLDING NV**

Industrieweg 16  
1521NC  
Wormerveer  
Tel. 075-6150141  
[info@petserviceholding.com](mailto:info@petserviceholding.com)  
[www.petserviceholding.com](http://www.petserviceholding.com)