

Bussum, 10 april 2020

Geachte aandeelhouder,

Op woensdag 1 april jl. hebben we onze jaarcijfers over het kalenderjaar 2019 gepubliceerd. Value8 heeft in 2019 een hogere winst behaald (4,5 miljoen euro) en een stijging van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen per aandeel) gerealiseerd. Die intrinsieke waarde steeg van 6,74 naar 7,15 euro en – inclusief het uitgekeerde dividend – zelfs 7,30 euro per aandeel.

Ook hebben we aangegeven door te gaan op het investeringspad. Daarbij gelden (onder meer) gezondheidszorg en technologie als voorkeurssectoren omdat zij op lange termijn meeprofiteren van de megatrends vergrijzing en digitalisering. Het is verheugend u nu – zo kort na de jaarcijfers – al over nieuwe investeringen in deze voorkeurssectoren te kunnen berichten.

In deze aandeelhoudersbrief besteden we aandacht aan een drietal onderwerpen/transacties.

- Value8 neemt 10% belang in Ctac
- Investering in PAVO Zorghuizen
- Value8 stapt uit BPG

Deze transacties worden hieronder nader toegelicht

Value8 neemt 10% belang in Ctac

Value8 heeft op 7 april jl. een belang van bijna 10% genomen in Ctac, een voornamelijk in SAP software gespecialiseerd IT-services bedrijf. Met bijna 400 medewerkers behaalde Ctac een omzet van 81,8 miljoen euro op jaarbasis (2019) en een – door eenmalige lasten gedrukt – nettoresultaat van 1,3 miljoen euro. Ongeveer 20% van de omzet wordt in België behaald. Daarnaast heeft Ctac eigen software ontwikkeld voor woningbouwcorporaties en retail die als SaaS product wordt verkocht. Het grootste deel van de omzet van het bedrijf wordt behaald in stabiele clouddienstverlening, gevolgd door consultancy/projecten, detachering en software/licenties. Tot de circa 600 klanten van Ctac behoren onder andere ASML, NXP, Sligro, Action en Jumbo.

Naar het oordeel van Value8 doet de huidige waardering van Ctac geen recht aan de marktpositie van het bedrijf en de potentie voor verdere groei na 2020.

Investing in PAVO Zorghuizen

Value8 heeft in het persbericht van 1 april jl. aangegeven verder te willen investeren in zorgwonen. In dat kader is recent PAVO Zorghuizen opgericht. PAVO Zorghuizen richt zich op de exploitatie van woon- en zorgresidenties. PAVO Zorghuizen heeft overeenstemming bereikt met BPG over de verwerving van twee zorglocaties van BPG. De verwachting is dat deze transactie op termijn van een aantal weken zal kunnen worden afgerond.

Value8 stapt uit BPG

In juni 2019 heeft Value8 een lening verstrekt aan zorgwoon-exploitant BPG (ook aangeduid als Ontzorgd Wonen Groep). Destijds was de doelstelling van BPG om het bedrijf verder uit te bouwen met nieuwe locaties. Dat plan is inmiddels verlaten. Op 5 februari 2020 werd bekendgemaakt dat het Franse woonzorg concern Korian (omzet 2019: 3,6 miljard euro) een elftal vestigingen van BPG overneemt. Een groot deel van de genoemde lening is inmiddels aan Value8 terugbetaald. Het restant zal in de komende maanden worden afgelost. Evenzo is het waarschijnlijk dat het resterende kleine aandelenbelang, dat een geringe boekwaarde vertegenwoordigt (0,2 miljoen euro), in de loop van 2020 zal worden afgebouwd.

Value8 blijft alert op kansen om haar portefeuille verder te versterken. Daarbij ligt de focus op de kernsectoren, maar ook bedrijven met groeikansen buiten die sectoren kunnen voor investering interessant zijn.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga