

Aandeelhoudersbrief

Value8 N.V.

Bussum, 1 juli 2019

Beste belegger, beste aandeelhouder,

Vandaag is de eerste beursdag van het tweede halfjaar.

Dat biedt ons de kans om – vooruitlopend op het officiële halfjaarbericht – terug te blikken op de eerste jaarhelft van 2019. We zijn blij dat we de rapportage hebben kunnen versnellen. We publiceerden onze jaarresultaten 2018 vroeger dan ooit (op 1 april) en konden zo eerder onze aandeelhoudersvergadering houden: op 22 mei. In die vergadering werden alle agendapunten met een 98%+ meerderheid aangenomen. De Vereniging van Effectenbezitters deelde rijkelijk complimenten uit: "We dachten dat er lucht in de balans zat, dat blijkt dus niet zo te zijn" en "De desinvesteringen hebben plaatsgevonden boven de boekwaarde: onze complimenten".

Het belangrijkste wapenfeit van het eerste halfjaar 2019 is natuurlijk de verkoop van Eetgemak (waarin we 87% van de aandelen hielden) aan Gilde Healthcare. Het afscheid van Eetgemak – door veel aandeelhouders de parel van onze portefeuille genoemd – viel ons best zwaar. Gedurende 6 jaar hebben we harmonieus samengewerkt met de uitstekende managers van Eetgemak: Leo van der Krogt en Alex Verloop. In die periode is Eetgemak hard gegroeid. Autonoom en door kleinere overnames. En in 2017 werd met een nieuw pand de capaciteit geschapen voor verdere groei. Wij wensen Gilde, Leo, Alex en het hele team een voortzetting van de succesvolle groeilijn.

Waarom heeft Value8 het belang dan verkocht? Welnu, als investeringsmaatschappij zijn we er om waarde te creëren en daar horen ook exits bij om die waardegroei te verzilveren. En die waardegroei ís gerealiseerd. Na de dividenduitkering die we in 2018 vanuit Eetgemak ontvingen (bijna 7 miljoen euro), bedroeg de verkoopprijs 24 miljoen euro. Een prachtig rendement op de gedane investering.

Terugkijken op succesvolle investeringen is leuk, maar voor aandeelhouders is het toekomstperspectief belangrijker. Wat gaat Value8 met de opbrengsten van de desinvesteringen doen? We hebben aangegeven 1 of 2 nieuwe investeringen te willen doen in een periode van 18 maanden. We gaan investeren in gezondheidszorg, technologie en voeding. De eerste nieuwe loot aan de stam is er al: Ontzorgd Wonen Groep, een investering (lening + aandelenbelang) in een snel groeiende onderneming op het gebied van zorgwoningen.

Dan het aandeel Value8 zelf. In een roerig beursklimaat, waarin tweets van Donald Trump vaak de richting van de beurs bepaalden, heeft ons aandeel goed en stabiel gepresteerd. De slotkoers van 28 juni (5,44 euro) ligt 14,8 procent hoger dan de slotkoers eind 2018 (4,74 euro). Tellen we daarbij het slotdividend van 15 eurocent op, dan komt de total shareholder return in het eerste halfjaar uit op 17,9 procent. Daarmee staat het aandeel nog steeds ruim onder de intrinsieke waarde van ultimo 2018 (6,76 euro), waarvan we natuurlijk wel het uitgekeerde dividend (0,15 euro) af moeten trekken.

De koersen van onze grotere beursgenoteerde belangen lieten een wisselend beeld zien. Morefield (0,31 naar 0,304 euro) eindigde het eerste halfjaar vrijwel onveranderd. Tegenover de stijgingen bij Novisource (van 0,91 naar 1,30 euro) en MKB Nedsense (van 0,153 naar 0,180 euro) stond een daling bij IEX Group (van 3,50 naar 2,80 euro). Van deze belangen is overigens alleen Novisource in de jaarrekening op de beurskoers gewaardeerd (en de rest lager).

Meer detail krijgt u bij de publicatie van de halfjaarcijfers, die we ook eerder dan vorig jaar willen uitbrengen. Ondertussen houden we het oog op de lange termijn waardegroei. We zien volop kansen om – samen met enthousiaste ondernemers – te investeren in groeiende bedrijven en zullen ervoor waken om teveel te betalen. Bovendien zijn er tal van ondernemers die graag met Value8 willen samenwerken vanwege hun ambitie om in de komende jaren beursnotering te verkrijgen.

Kortom: Value8 staat er uitstekend voor!

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries, CEO

Gerben Hettinga, bestuurslid