



Halfjaarcijfers 2020

Value8 N.V.



Dankzij focus op zorg en technologie

Lichte stijging intrinsieke waarde Value8, ondanks COVID-19

Hoofdpunten:

Operationeel:

- Goed herstel Value8-bedrijven na lockdown (medio maart- medio mei).
- Bedrijfsmatig goede prestaties van Kersten, Skysource en AmsterdamGold.
- Forse koersdalingen smallcap-portefeuille in februari/maart, belangrijk herstel in tweede kwartaal.

Transacties

- Belangname in EMS-dienstverlener Neways (>5 procent).
- Start PAVO Zorghuizen met vestigingen in Tienray en Tegelen.
- Belangname in IT-bedrijf Ctac (>10 procent).
- Doorstart van Hulpmiddelen centrum door Kersten.
- Hedge tegen massale geldschepping: 5 procent in goud- en zilvermijnaandelen.

Financieel

- Ondanks Corona: lichte stijging intrinsieke waarde van 7,00 naar 7,05 euro per aandeel.
- Eigen vermogen: 68,6 miljoen euro.
- Solvabiliteit onverminderd sterk: 94,4 procent (ultimo 2019: 94,9 procent).
- Contant dividend uitgekeerd: 0,15 euro per gewoon aandeel (1,75 euro plus 2,10 euro per cumpref).
- Resultaat licht positief (0,1 miljoen euro).

I. ALGEMEEN

Lichte stijging intrinsieke waarde: van 7,00 naar 7,05 euro per aandeel

Value8, een investeringsmaatschappij die investeert in private en beursgenoteerde smallcaps, heeft in de eerste helft van het kalenderjaar 2020 relatief goed gepresteerd. Value8 hanteert als belangrijkste maatstaf de intrinsieke waarde, het eigen vermogen per aandeel. De intrinsieke waarde is in de eerste helft van 2020, ondanks de effecten van COVID-19, licht gestegen van 7,00 euro per aandeel (ex-dividend) naar 7,05 euro per aandeel. Sinds de start van Value8 (in september 2008) is de intrinsieke waarde gegroeid van 0,41 euro naar 7,05 euro. De meevallende ontwikkeling in de eerste jaarthelft 2020 is met name te danken aan de sectorfocus op gezondheidzorg en technologie.

II. OPERATIONEEL

Value8 bedrijven presteren goed ondanks Covid-19

De private bedrijven waarin Value8 investeert, hebben operationeel last gehad van de overheidsmaatregelen, bedoeld om de verdere verspreiding van Covid-19 te beteugelen. De meeste bedrijven hebben als gevolg daarvan hun bedrijfsactiviteiten op afstand moeten organiseren. Voor Kersten (medische hulpmiddelen) waren er beperkingen om zorginstellingen te bezoeken voor levering of reparatie van hulpmiddelen. AmsterdamGold had te maken met schaarste van fysiek edelmetaal en beperkingen bij klantcontact en logistiek. De zwaarste effecten waren voelbaar in de periode medio maart tot medio mei 2020.

Uiteindelijk zijn, door adequaat optreden van de managementteams, de effecten op de bedrijfsvoering beperkt gebleven en hebben de resultaten zich goed ontwikkeld. Kersten presteerde in het eerste kwartaal 2020 beter dan vorig jaar en ook boven budget. Met de teruggang in de periode medio maart – medio mei, werd die groei weer ingeleverd. Afgezien van de COVID-19 effecten zou de opgaande lijn van het eerste kwartaal zijn doorgezet. Voor geheel 2020 wordt uitgegaan van autonome groei.

Bij AmsterdamGold waren er weliswaar beperkingen in de bedrijfsvoering, maar de onrust op de financiële markten en de massale monetaire stimulering wakkerden de vraag naar edelmetaal aan. Bovendien is het effect van de governancewijzigingen, die in het derde kwartaal 2019 zijn doorgevoerd, inmiddels zichtbaar geworden in de bedrijfsresultaten. AmsterdamGold is nu goed winstgevend.

Ook Skysource, dat cloudservices verleent, presteerde goed. De vraag naar de dienstverlening groeide mede door het toegenomen belang van werken op afstand. Skysource boekte in de eerste jaarhelft een hogere omzet en een hoger bedrijfsresultaat. Value8 houdt een belang van 45 procent in Skysource.

III. TRANSACTIES:

Verder investeren in gezondheidszorg en technologie

Value8 heeft in de eerste helft van 2020 actief haar portefeuille uitgebreid. Dat betreft zowel de investering in private bedrijven en add-ons, als in beursgenoteerde belangen. De belangrijkste transacties zijn hieronder weergegeven.

- **Januari 2020: belang van 5 procent in Neways**

In januari werd een belang van ruim 5 procent genomen in Neways, een groeiende, winstgevende speler in de EMS-markt (electronic manufacturing services). Het bedrijf uit het Brabantse Son, realiseerde in 2019 met 2.900 medewerkers een omzet van ruim 500 miljoen euro. Neways is toeleverancier van ASML en levert componenten aan Philips Medical. Het bedrijf is ook betrokken bij technologische oplossingen voor e-mobility en autonomous driving.

- **April 2020: Value8 neemt 10 procent belang in Ctac**

Value8 heeft op 7 april jl. een belang van 10 procent genomen in Ctac, een voornamelijk in SAP software gespecialiseerd IT-services bedrijf. Met 371 medewerkers behaalde Ctac in 2019 een omzet van 81,8 miljoen euro en een – door eenmalige lasten gedrukt – nettoresultaat van 1,3 miljoen euro. Tot de circa 600 klanten van Ctac behoren ASML, NXP, Sligro, Action en Jumbo.

- **April 2020: Investing in PAVO Zorghuizen**

Begin april heeft Value8 PAVO Zorghuizen opgericht. PAVO Zorghuizen, dat richt zich op de exploitatie van woon- en zorgresidenties, heeft vervolgens twee vestigingen van BPG overgenomen: Zorghuis Tegelen en Zorghuis Tienray. PAVO richt zich op het behouden en verbeteren van het welzijn en de gezondheid van de cliënten in een vertrouwde omgeving.

- **Juni 2020: Doorstart HMC door Kersten**

De belangrijkste transactie in de eerste helft van 2020 is de doorstart van Hulpmiddelen centrum (HMC) door Kersten. HMC, een belangrijke speler in de Wmo markt (Wet Maatschappelijke Ondersteuning), ging op 3 april 2020 failliet. Op 19 juni 2020 werd de doorstart van HMC gerealiseerd. De transactie heeft betrekking op activa met een waarde van ruim 13 miljoen euro, waarvan ongeveer 70 procent extern werd gefinancierd. Dankzij de doorstart blijft de werkgelegenheid van 150 tot 200 HMC-medewerkers behouden. De verwachting is dat de omzet van de combinatie, die onder de naam Kersten verder gaat, zal toenemen tot 43 tot 47 miljoen euro in 2020 en tot 50 tot 55 miljoen euro in 2021. Kersten voert met deze transactie het marktaandeel in Wmo op tot 10 à 15 procent.

- **Mei/juni 2020: Goud- en zilvermijnaandelen als hedge tegen geldontwaarding**

Op 22 juni heeft Value8 meegedeeld een positie te hebben opgebouwd in beursgenoteerde goud- en zilvermijnaandelen, ter grootte van ruim 5 procent van het eigen vermogen van Value8. Deze investering dient als hedge (bescherming) tegen de massale geldschepping die impliciet leidt tot de ontwaarding van geld. De geldschepping is het gevolg van het ruime beleid van centrale banken en de enorme steunpakketten van overheden om de effecten van COVID-19 te beteugelen. Daardoor stijgen de overheidstekorten met tientallen procenten.

IV. FINANCIËEL

Resultaten: eigen vermogen 68,6 miljoen euro, solvabiliteit 94,4 procent

De intrinsieke waarde van het aandeel Value8 steeg in het eerste halfjaar van het kalenderjaar 2020 van 7,00 (ex 0,15 euro dividend) naar 7,05 euro. Eerder had Value8 gewaarschuwd voor het negatieve effect van de koersdalingen van de smallcap-portefeuille van Value8 en het effect daarvan op de intrinsieke waarde: -6 á -7 procent. Door het herstel van de beurskoersen en door de spreiding van de investeringen is de intrinsieke waarde stabiel gebleven en zelfs iets toegenomen.

De belangen in de private bedrijven droegen 1,6 miljoen euro bij aan het resultaat. Dat is met name toe te schrijven aan herwaarderingen op private bedrijven, gebaseerd op de in de eerste zes maanden van 2020 behaalde resultaten. Rente en financiële baten droegen 1,4 miljoen euro bij. Aan dividenden werd 0,2 miljoen euro ontvangen. Door het passeren van contante dividenden (o.a. bij Neways) liep Value8 een dividendbedrag van 0,5 miljoen euro mis. Het koersresultaat op beursgenoteerde belangen (vooral smallcaps) bedroeg 1,9 miljoen euro negatief, waarbij met name de koersdalingen van Neways en IEX Group een substantiële impact hadden.

Tegenover lagere operationele kosten (0,9 miljoen versus 1,2 miljoen euro in de eerste helft van 2019) stonden hogere financiële lasten (0,3 miljoen tegen 0,1 miljoen euro in de eerste helft van 2019). Die stijging is terug te voeren op de extra uitkering op de preferente aandelen. Ondanks de koersdalingen was het nettoresultaat fractioneel positief.

Door dividenduitkering en inkoop van eigen aandelen nam het eigen vermogen licht af van 71,3 tot 68,6 miljoen euro. De inkoop van eigen aandelen leidde tot een lager (gemiddeld) aantal uitstaande aandelen, waardoor de intrinsieke waarde iets hoger uitkwam op 7,05 euro per aandeel.

V. VOORUITZICHTEN

Value8 is positief gestemd over van de ontwikkeling van de private bedrijven in portefeuille. Value8 is evenwel voorzichtig ten aanzien van het beursklimaat omdat het koersherstel van de beurskoersen wereldwijd vooral gedreven lijkt door liquiditeit en minder door fundamentele ontwikkelingen. Tegen die achtergrond doet Value8 geen concrete uitspraken over de verwachtingen voor het gehele kalenderjaar 2020.

Het is verheugend dat Value8 in deze periode beschikt over een ijzersterke balans en een portefeuille van bedrijven met goede langetermijn vooruitzichten. Deze comfortabele uitgangspositie biedt de mogelijkheid om nieuwe investeringskansen te benutten en bestaande bedrijven te versterken.

Value8 NV

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

Het boekjaar van Value8 loopt van 1 januari 2019 tot en met 30 december 2020. Dit persbericht heeft betrekking op de eerste helft van het kalenderjaar 2020. Het volledige halfjaarbericht 2020 zal vandaag nabeurs op de website www.value8.com worden geplaatst. Op deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.



289.33

K&B