



CONCEPT NOTULEN

Algemene Vergadering van Aandeelhouders Value8

Woensdag 26 juni 2024, 10:00 uur te Hotel Jan Tabak in Bussum

Aanwezig:

Raad van Commissarissen: Robert de Haze Winkelman, Jan Peter Kerstens

Raad van Bestuur: Peter Paul de Vries (voorzitter), Gerben Hettinga

Alsmede Remko Herschel, investment director
Sander Groenendijk, cfo

Agendapunt 1. Opening en mededelingen

De voorzitter opent de vergadering en stelt de personen achter de tafel voor.

Ten aanzien van het formele gedeelte constateert de voorzitter dat de oproeping voor deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) is geschied conform de wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben kennis kunnen nemen van de te behandelen onderwerpen. De agendastukken zijn beschikbaar ten kantore van de vennootschap, bij ABN Amro en via www.value8.com, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van rechtsgeldige besluiten over de op de agenda vermelde onderwerpen. Er zijn geen voorstellen van aandeelhouders binnen gekomen, als bedoeld in artikel 29 van de statuten.

De vennootschap kent drie soorten aandelen die allemaal gerechtigd zijn tot het uitbrengen van stemmen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Op de registratiedatum 29 mei 2024 bestaat het geplaatste kapitaal uit: 10.685.792 aandelen B en 1.534.612 aandelen C.

Het stemrecht op de cumulatief preferente aandelen (hierna: de cumprefs) wordt berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van één cumpref, gedeeld door de gemiddelde beurskoers van één aandeel B. De gemiddelde beurskoers wordt berekend op basis van de slotkoersen van de laatste 10 handelsdagen voorafgaand aan de registratiedatum. De aandelen B kenden een gemiddelde koers gedurende deze periode van 5,75 euro. De cumprefs kenden een gemiddelde koers van 4,99 euro. Voor deze vergadering bedraagt de verhouding van het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen 0,87. Dat betekent dat 1 cumpref **0,87** stemmen vertegenwoordigt. ”

In deze vergadering zijn vertegenwoordigd aandeelhouders met 4.124.897 aandelen B met evenveel stemmen en 266.250 preferente aandelen C met 231.638 stemmen. Er is daarmee 41,2 procent van de stemmen aanwezig. Zoals u weet is een deel van de stemmen al voor deze vergadering uitgebracht.

De voorzitter licht de praktische afspraken toe. Als u een vraag wilt stellen kunt u uw hand opsteken. Het verzoek is dat u dan uw naam noemt en uw vraag of vragen stelt. Het aantal

vragen per persoon is beperkt tot maximaal 2 per agendapunt. Resterende vragen kunnen bij de rondvraag worden gesteld.

De voorzitter vraagt of er bij het agendapunt opening en mededelingen vragen zijn.

Op een vraag van de heer Jorna geeft de voorzitter aan dat het verslag van de Raad van Commissarissen kan worden behandeld bij agendapunt 3a.

Agendapunt 2. Jaarverslag

Agendapunt 2a. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2023

De voorzitter geeft het woord aan de heer De Vries voor een korte toelichting op de gang van zaken in het boekjaar 2023. De NAV is het afgelopen jaar met 5,9 procent gestegen. Er is sprake van omzetgroei bij de vier grootste belangen van Value8; Ctac, Renewi, Morefield en Almunda. Zoals verwacht is de omzet van TABS en Concordia (bouwsector) na de grote toename in coronajaren 2021 en 2022 gedaald, maar ook deze bedrijven presteren goed. Verder is in 2023 een investering van 31% gedaan in de Deal Value Group en is het dividend per gewoon aandeel verhoogd van 18 naar 19 eurocent. Brookz (nationaal) en Dealsuite (internationaal) zijn platformen waarop MKB bedrijven worden aangeboden en verkocht. De heer De Vries bespreekt de cijfers en verwijst daarvoor ook naar het jaarverslag. Hij benadrukt dat dit cijfers zijn op basis van een jaarrekening die niet door een accountant is gecontroleerd. CFA heeft, door de controle van de AFM, nog geen capaciteit om de jaarrekeningcontrole te verrichten. De verwachting is dat dit later in het jaar wel het geval zal zijn. Het voornemen is om – zodra de accountant de jaarrekening 2023 heeft gecontroleerd – een BAVA bijeen te roepen om de jaarrekening 2023 vast te stellen. Daarna zal het dividend worden uitgekeerd.

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen over het verslag van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

De heer Brinkman vraagt of gekeken wordt naar mogelijke synergie tussen de bedrijven binnen Almunda. Verder merkt hij op dat Ctac en Renewi dat beide bedrijven cyclisch karakter hebben en vraagt zich af of er betere alternatieven zijn. De heer Herschel (investment director Value8 en tevens bestuurder bij Almunda) geeft aan dat er regelmatig overleg is tussen de bedrijven van Almunda, dat soms openstaande opdrachten worden gedeeld en dat wordt gekeken of samenwerking in de backoffice mogelijk is. Beide ondernemingen zijn stand alone verantwoordelijk voor hun groei en het realiseren van hun budget. Op generieke punten wordt gezocht naar synergie. De heer De Vries beantwoordt de vraag m.b.t. Ctac en Renewi; Ctac heeft een goede marktpositie en veel groeipotentieel en vanuit de markt is er interesse getoond voor samenwerking of overname. Value8 is in 2020 ingestapt op een laag niveau en wist dat er de nodige aanpassingen nodig waren om de onderneming succesvoller te laten zijn. De Raad van Commissarissen is vervangen en er is een nieuwe directie gekomen. Verdrietig genoeg is directeur Pieter-Paul Saasen in maart 2023 overleden, waardoor de vooruitgang tijdelijk werd geremd. Er is volop perspectief voor Ctac om omzetgroei en betere marges te realiseren. Renewi is een sterk bedrijf met een duidelijk groeipad. Value8 verwacht dat de winst per aandeel substantieel kan worden verhoogd. Value8 kijkt voortdurend naar mogelijke investeringen die beter renderen; die afweging wordt zeker gemaakt.

De heer Van Riet bespreekt het risico dat zorg ZZP'ers in de toekomst steeds vaker in vaste dienst zullen gaan. De heer De Vries licht toe dat zorginstellingen en de overheid graag willen dat ZZP'ers in vaste dienst gaan werken, maar dat ZZP'ers dat zelf niet willen. Uit onderzoek is

gebleken dat veel van de ZZP'ers in de zorg er niet voor zouden kiezen in de zorg te blijven werken als ze in vaste dienst zouden komen. De zorg kan niet meer zonder ZZP'ers.

De heer Van Riet vraagt verder wat het koersverschil van Ctac is tussen 2020 en 2023. De heer De Vries geeft aan dat Value8 is ingestapt op € 1,35 en dat de koers van Ctac op dit moment rond de € 3,14 ligt. De meeste groei is in het eerste jaar nadat Value8 is ingestapt tot stand gekomen.

De heer Jorna komt terug op het jaarverslag waarin geen accountantsverklaring is opgenomen. De heer De Vries heeft aangegeven dat de reden hiervoor de controle van het dossier 2022 door de AFM is. De VEB vraagt wie de oob-accountant voor 2023 is. De heer De Vries zegt dat het een Nederlandse RA zal zijn, de naam is nog niet bekend.

Desgevraagd bevestigt de heer De Vries aan de VEB dat de investering in Deal Value Group voldoet aan de criteria qua sector en grootte (groter dan tien miljoen euro). Deal Value Group, Brookz en Dealsuite zijn platformbedrijven waarop je vraag en aanbod aan elkaar koppelt en de verwachting is dat de markt structureel groeit.

De heer Van Riet geeft aan verbaasd te zijn dat Ctac geen opvolger klaar had staan.

Agendapunt 2b. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023.

De voorzitter meldt dat, zoals in de agenda staat aangegeven, de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023 zal worden geagendeerd voor een nieuwe BAVA na de controle van de accountant. Hij stelt de aanwezigen wel in de gelegenheid om alvast vragen te stellen over de jaarrekening. Deze kunnen uiteraard ook tijdens de formele vaststelling op de BAVA worden gesteld.

Er zijn op dit moment geen vragen van aanwezigen over dit agendapunt.

Agendapunt 2c. Adviserende stemming inzake het beloningsverslag

De voorzitter verwijst voor de beloningen over 2023 naar het jaarverslag en stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer Brinkman vraagt aandacht voor de maatschappelijke relevantie van de bedrijfsactiviteiten. Tevens adviseert hij een mediacampagne te beginnen zodra de jaarrekening 2023 is goedgekeurd. Daarbij kan ook benadrukt worden dat circa 900 medewerkers actief zijn binnen de deelnemingen van Value8. De heer De Vries bedankt de heer Brinkman voor zijn suggesties. Hij verwijst naar het jaarverslag (pag. 4) 'Corporate social responsibility and sustainability play an important role in our policy and strategy.' Value8 vindt deze thema's zeer belangrijk. Op pagina 29 van het jaarverslag staat een paragraaf over 'ESG policy' (dit betreft milieu, maatschappij en governance). Hierin wordt bijvoorbeeld het belang in Kersten genoemd en staat vermeld dat Kersten tot doel heeft zoveel mogelijk bestaande hulpmiddelen te hergebruiken door ze te refurbishen. Kersten is hierin koploper en wordt mede hierdoor door gemeenten als dienstverlener geselecteerd. Tevens is Kersten een van de meest inclusieve ondernemingen. Kersten is, via Morefield, een van de grootste belangen van Value8. Verder draagt Value8 ook via PIDZ bij aan de Nederlandse gezondheidszorg.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.371.709
Tegen:	2.237
Onthouding:	28
Percentage voor:	99,95%
Status:	aangenomen

Agendapunt 2d. Bezoldigingsbeleid

Het beloningsbeleid dient eenmaal in de vier jaar te worden vastgesteld door de aandeelhoudersvergadering. Voor het beloningsbeleid verwijst de voorzitter naar het jaarverslag. Het beloningsbeleid is vrijwel ongewijzigd.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.371.701
Tegen:	2.244
Onthouding:	28
Percentage voor:	99,95%
Status:	aangenomen

Agendapunt 3. Decharge

Agendapunt 3a. Decharge Raad van Bestuur

Voorgesteld wordt om decharge te verlenen aan de Raad van Bestuur over het in 2023 gevoerde beleid.

De heer Jorna stelt dat de VEB vindt dat in deze vergadering niet om decharge kan worden gevraagd, omdat er geen door een oob-accountant goedgekeurd jaarverslag is. Als dit punt toch in stemming wordt gebracht, dan stemt de VEB tegen. De heer De Vries licht toe dat de decharge betrekking heeft op datgene dat nu bekend is.

De voorzitter gaat over tot stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.364.193
Tegen:	7.953
Onthouding:	46
Percentage voor:	99,82%
Status:	aangenomen

Agendapunt 3b. Decharge Raad van Commissarissen

Voorgesteld wordt om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen die in het jaar 2023 in functie waren voor het gehouden toezicht over dat jaar.

De heer Jorna wijst op het gebruik van het woord ‘believes’ bij het risicomanagement. De voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen overtuigd is dat het interne risicomanagement op niveau is.

De voorzitter gaat over tot stemming.

Voor:	4.363.850
Tegen:	8.296
Onthouding:	46
Percentage voor:	99,81%
Status:	aangenomen

Agendapunt 4. Samenstelling Raad van Bestuur

Agendapunt 4a. Herbenoeming van de heer P.P.F. Vries

Voorgesteld wordt om de heren De Vries en Hettinga te herbenoemen als lid van de raad van bestuur voor een periode van vier jaar tot en met de aandeelhoudersvergadering van 2028.

Voor het curriculum vitae van de beide heren wordt verwezen naar het jaarverslag.

De heer Jorna stemt vanwege de ontbrekende oob-verklaring tegen.

De heer De Vries licht toe dat het feit dat er te weinig oob-accountants zijn een maatschappelijk probleem is, dat wordt onderkend door alle betrokken partijen; NBA, VEUO, AFM en het ministerie van Financiën. De heer De Vries maakt van de gelegenheid gebruik om zijn motivatie voor herbenoeming te geven. Op 24 september 2008 is hij, samen met Gerben Hettinga, gestart als bestuurder van Value8. Hij doet dat met veel enthousiasme en plezier en het bedrijf en de deelnemingen groeien en zijn winstgevend. Het doel is waarde te creëren en dat lukt ook, hij spreekt de wens uit voor de aandeelhouders dat dit zich gaat uitdrukken in de beurskoers.

De heer Van Riet is benieuwd of er wordt nagedacht over opvolging in geval een bestuurder (onverwacht) wegvalt. De heer De Vries is immers “aan de verkeerde helft van de vijftig”. De voorzitter licht toe dat daar zeker over wordt nagedacht en dat hier een draaiboek voor is. Indien er een nieuwe bestuurder nodig is, neemt de Raad van Commissarissen haar verantwoordelijkheid en zal in overleg met tal van betrokkenen tot de procedure komen om in opvolging te voorzien, zoals dat bij alle beursgenoteerde bedrijven de gang van zaken is. De heer De Vries zegt dat hij 57 jaar is en zich fitter voelt dan vijf of tien jaar geleden. Hij geeft aan dat Value8 een breed management heeft en dat ze ook zonder hem verder zouden kunnen. Verder worden de deelnemingen allemaal door eigen managementteams aangestuurd, daar komt bij het onverhoopte wegvallen van de heer De Vries geen verandering in. Het is aan Value8 om te kijken naar goede opvolging en invulling van het management. Dat is goed belegd.

De voorzitter brengt de herbenoeming van de heer P.P.F. de Vries in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.366.385
Tegen:	7.517
Onthouding:	71
Percentage voor:	99,83%

Status:	aangenomen
---------	------------

Agendapunt 4b. Herbenoeming van de heer G.P. Hettinga.

De voorzitter brengt de herbenoeming van de heer G.P. Hettinga in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.373.509
Tegen:	-
Onthouding:	464
Percentage voor:	100,00%
Status:	aangenomen

Agendapunt 5. Uitgifte van aandelen

Agendapunt 5a. Emissiemachtiging

Dit betreft het voorstel om voor een periode van 18 maanden het bestuur te machtigen om maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal van de vennootschap in aandelen uit te geven.

De heer Jorna geeft aan dat bij de meeste bedrijven 10 procent wordt gehanteerd. De heer De Vries zegt dat de intentie is om de 'tweede' 10 procent te gebruiken in het kader van acquisitie.

De voorzitter brengt de machtiging in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.370.800
Tegen:	3.146
Onthouding:	99,93%
Status:	aangenomen

Agendapunt 5b. Uitsluiting voorkeursrecht

Dit agendapunt gaat over de uitsluiting van het voorkeursrecht.

De voorzitter brengt de machtiging in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.370.115
Tegen:	3.831
Onthouding:	28
Percentage voor:	99,91%
Status:	aangenomen

Agendapunt 6. Machtiging inkoop aandelen

Voorgesteld wordt om met ingang van de datum van deze vergadering voor een periode van 18 maanden, de Raad van Bestuur te machtigen om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot het verwerven van gewone aandelen A in het kapitaal van de

Vennootschap. Het maximum aantal aandelen dat kan worden ingekocht bedraagt 20% van het geplaatste kapitaal in de vennootschap.

De voorzitter brengt de machtiging in stemming.

Voor:	4.371.605
Tegen:	2.341
Onthouding:	28
Percentage voor:	99,95%
Status:	aangenomen

Agendapunt 7. Benoeming CFA tot accountant over het boekjaar 2023.

Voorgesteld wordt om Cravo, Fortes, Antão & Associados (CFA) te benoemen voor de controle van de jaarrekening 2024. CFA is een middelgrote Portugese oob-accountant met een AFM-registratie in Nederland.

Toegelicht wordt dat er sprake is van een volgtijdelijk proces. Daarbij moet eerst de controle van de jaarrekening 2023 worden afgerond. Vervolgens zal in een BAVA de goedkeuring van de jaarrekening 2023 aan de aandeelhoudersvergadering worden voorgelegd. Pas daarna komt de controle van de jaarrekening 2024 in beeld en de mogelijke opdracht aan CFA. Dat is wel het beoogde traject, maar over het verloop en de timing kan nu niets gezegd worden. Pas als CFA de opdracht voor 2024 accepteert en een engagement letter wordt getekend, is daadwerkelijk sprake van benoeming.

De heer Jorna heeft aan dat de EU-route voldoet aan de wettelijke voorschriften, maar de VEB is er niet gelukkig mee. De VEB zal zich onthouden van stemming aangezien de accountant in 2023 niet tijdig een verklaring heeft afgegeven.

De heer Van Riet vraagt wat er gebeurt als het jaarverslag niet wordt goedgekeurd door de AFM; dan is er geen opvolging zegt hij. De voorzitter antwoordt dat dit niet aan de orde is. De heer De Vries voegt toe dat bij dit agendapunt gevraagd wordt om de instemming van de aandeelhoudersvergadering. CFA is geregistreerd en er is dus geen discussie over die registratie. Indien geen engagement letter met CFA wordt overeengekomen, ligt de verantwoordelijkheid voor het benoemen van de accountant bij de RvC. We hopen en verwachten dat het niet zover zal komen.

Toegevoegd wordt dat er inmiddels een andere buitenlandse EU oob-accountant is bijgekomen.

De heer Jorna vraagt wat er gebeurt als CFA geen tekenende Nederlandse RA-accountant kan vinden. De voorzitter antwoordt dat CFA op dit moment beschikt over een Nederlandse RA die bij de NBA is ingeschreven en die dit kan doen. De heer De Vries geeft aan dat 'wat als' vragen moeilijk te beantwoorden zijn. Maar als CFA de controle niet kan of wil doen, bijvoorbeeld als het geen RA heeft of kan vinden, dan betekent dit dat de aandeelhoudersvergadering geen accountant heeft benoemd. In dat geval is raad van commissarissen bevoegd. Dat staat in de wet.

De voorzitter brengt de benoeming in stemming.

Stemuitslag

Voor:	4.373.160
Tegen:	-
Onthouding:	813
Percentage voor:	100,00%
Status:	aangenomen

Agendapunt 8. Sluiting

De voorzitter geeft de aanwezigen de mogelijkheid tot een rondvraag.

De heer Van Riet heeft een vraag over het dividend. Dat is gestegen van 18 naar 19 eurocent, aldus de heer De Vries. Beoogd wordt om eerst een BAVA bijeen te roepen waarin de jaarrekening 2023 wordt goedgekeurd. Beoogd wordt om de uitkering van het dividend daarna te laten plaatsvinden. De heer Van Riet (01:02:05) vindt het dividend te laag. De heer De Vries zegt dat Value8 een consistent dividendbeleid heeft. Sinds 2010 wordt dividend uitgekeerd. Het dividend gaat nooit omlaag, maar blijft gelijk of gaat omhoog. Dit levert een aardig rendement op, maar de focus van Value8 ligt vooral op waardegroei.

De heer Jorna vraagt of het klopt dat BK, mits er door de autoriteiten goedkeuring voor is gegeven, is verkocht en of er boekwinst of -verlies wordt gemaakt en hoe de positie als bestuur van Morefield daarin is geregeld. Verder bespreekt hij graag PAVO, met een verzorgingshuis. Hij vraagt of Value8 nog steeds overweegt om uit te breiden in deze sector. De heer De Vries legt uit dat de verkooptransactie gaat over het Luxemburgse onderdeel van BK, niet om BK als geheel. Dit heeft geen impact op Morefield. Wat PAVO betreft, het verzorgingstehuis in Tegelen draait goed, maar de intentie is niet meer daar een keten van te maken. Verkoop of fusie behoort tot de mogelijkheden.

De heer Jorna vraagt of het klopt dat de heer De Vries door de heer Visser is voorgedragen als commissaris bij Ctac en of de heer De Vries die ambitie heeft. De heer De Vries antwoordt dat de invulling van de Raad van Commissarissen van Ctac een issue is. De huidige voorzitter en een lid van de Raad van Commissarissen treden uiterlijk mei 2025 af en er wordt actief nagedacht over de invulling. Daar is nog geen enkele beslissing in genomen en nog geen voordracht.

De heer Van Riet stelt een vraag over het risicoprofiel van de aandelen Value8, De heer de Vries antwoordt dat Value8 twee verschillende soorten aandelen heeft: gewone aandelen die delen in de waardegroei en preferente aandelen die een vast dividend geven. De preferente aandelen zijn in beginsel minder risicovol.

De heer Brinkman zegt dat het goed is voor bedrijven als ze een “Cruijff”-type in de Raad van Commissaris kunnen benoemen. Deze persoon kan zijn/haar netwerk gebruiken om bijvoorbeeld een goede CEO aan te trekken. De heer De Vries zegt dat het verstandig is om goede specialisten, mensen met ervaring en een netwerk, in een RvC te benoemen. De taak van het team van Value8 is te zorgen dat bij deelnemingen de beste besturen zitten, met een evenwichtige samenstelling en Value8 wil ook graag dat daar waar Value8 met een kleiner belang in een beursfonds zit, een goede Raad van Commissarissen is met voldoende mensen met expertise.

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en inbreng en sluit om 11:19 uur de vergadering.