



Bussum, maandag 2 maart 2026

Beste Value8-aandeelhouder,

17 jaar Value8

Op 24 september 2008 begonnen we – Gerben Hettinga en ondergetekende – aan de bouw van een kleine, wendbare en ambitieuze investeringsmaatschappij. Werkzaam op het snijvlak van private MKB-bedrijven en beursgenoteerde smallcaps.

Met een startkapitaal van een half miljoen euro en een beursnotering.

Bij de start was de intrinsieke waarde per aandeel € 0,41.

In 2025 hebben we de grens van € 10 doorbroken. Op 31 december 2025 bedroeg de intrinsieke waarde € 11,31 per aandeel.

Jaarrekening afgerond in februari

Dat cijfer hadden we al – voorlopig – gemeld op 4 februari 2026. Inmiddels kunnen we meedelen dat dit ook de definitieve uitkomst is. Afgelopen zaterdag (28 februari 2026) heeft onze accountant (Ambrosio Audit) de jaarrekening 2025 van een goedkeurende verklaring voorzien. Het succesvolle audit-proces is te danken aan ons sterke financiële team én aan de accountant.

Een afgeronde jaarrekening in de maand februari is voor ons een mijlpaal, maar voor u zal het met name om de cijfers gaan. En die zijn goed.

Goede jaarcijfers, portefeuille ruim kwart gegroeid

1. De portefeuille groeide in 2025 van € 110,0 naar € 139,6 miljoen, een toename van 26,9%. Die toename is mede te danken aan aanvullende investeringen in (a) Ctac, (b) Morefield, dat Naviva Kraamzorg overnam, en (c) de verwerving van een 5% belang in Knaus Tabbert AG. Deze investeringen zijn gefinancierd uit de opbrengst van de verkoop van Renewi, een herfinancieringsdividend bij Kersten en een toename van de netto schuld.
2. Het eigen vermogen steeg met 15,7% van € 103,0 miljoen naar € 119,2 miljoen. De intrinsieke waarde per aandeel steeg met 14,7% van € 9,86 naar € 11,31. Inclusief het uitgekeerde dividend van € 0,20 bedraagt de totale stijging van de intrinsieke waarde 16,6%.



3. De totale operationele opbrengsten zijn in 2025 meer dan verdubbeld van € 9,6 miljoen naar € 20,4 miljoen. De waardeinstijging van de beursgenoteerde belangen (€ 13,2 miljoen) leverde de grootste bijdrage.
4. Na aftrek van kosten van de organisatie (€ 2,1 miljoen), afschrijvingen (€ 0,1 miljoen), belastingen (€ 0,4 miljoen) en rentelasten (€ 0,8 miljoen) resteert een nettowinst van € 16,9 miljoen. In 2024 was dat nog € 7,1 miljoen.
5. De balans van Value8 blijft sterk. De solvabiliteit kwam eind 2025 uit op 85,4% waarmee Value8 nog steeds een van de sterkste balansen heeft van alle Nederlandse beursfondsen.
6. Voorgesteld wordt om het dividend te verhogen van € 0,20 naar € 0,21 euro per gewoon aandeel, een stijging van 5%. Value8 betaalt sinds 2010 dividend en heeft sindsdien een mooi dividend trackrecord opgebouwd.

Tot zover de cijfers. Ik verwijs u graag voor de volledige cijfermatige informatie (balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht) en de toelichtingen naar het jaarverslag 2025 dat via onze website kan worden gedownload.

Forse omzetgroei Morefield, versterkte basis Ctac

Ten minste even belangrijk is de bedrijfsmatige ontwikkeling van de ondernemingen waarin we investeren.

Afgelopen vrijdag maakte Morefield Group bekend dat de omzet over 2025 naar verwachting boven de 160 miljoen zal uitkomen. Die omzetgroei is te danken aan de groei van Kersten Hulpmiddelen (van € 107 naar € 128 miljoen omzet) en de acquisitie van Naviva Kraamzorg, dat 7 maanden in de cijfers meetelde. Kersten heeft een uitstekende reputatie als hulpmiddelenleverancier en werkgever, en groeit daarom al jaren sneller dan de markt.

In 2025 overschreed Value8 de grens van 30% van het aandelenkapitaal van Ctac. Door aankoop van een groot aandelenpakket, aankopen ter beurse en een verplicht bod nam ons belang toe tot 66,9 % van de aandelen van deze Bossche IT-dienstverlener. Wij verwachten dat de uitbreiding van de dienstverlening en de versterking van de technische backbone, in de komende jaren in de cijfers zichtbaar zullen worden.

Dit zijn de twee grootste belangen van Value8. Informatie over de andere belangen en bedrijven leest u in het jaarverslag.

Vooruitblik op 2026

Gezien de sterke marktposities, de kwaliteit van onze managementteams en de gedane investeringen, zijn wij positief over de vooruitzichten van de ondernemingen waarin Value8 investeert.

Onder normale omstandigheden zou dat tot uitdrukking moeten komen in een verdere stijging van de intrinsieke waarde in de komende jaren. Daar hoort wel een belangrijke kanttekening bij, namelijk dat we afhankelijk zijn van het algemene beursklimaat en, meer specifiek, van de aandelenkoersen van onze deelnemingen.

We kijken actief naar mogelijke add-on acquisities om 'onze' ondernemingen te versterken. En we zoeken naar nieuwe investeringsmogelijkheden in zowel private als beursgenoteerde markten. Onze sterke financiële positie biedt daartoe de ruimte.

Woord van dank

Ik sluit deze aandeelhoudersbrief af met een woord van dank. Aan de medewerkers en managers van de bedrijven waarin we investeren, aan de aandeelhouders voor hun steun en loyaliteit, aan het professionele en enthousiaste Value8 team op de Bussumse thuisbasis, aan de dienstverleners (van accountant tot advocaat) en aan iedereen die Value8 een warm toedraagt.

En mocht u een bedrijf kennen of tegenkomen dat zou passen in onze portefeuille en bij onze filosofie, dan houden we ons van harte aanbevolen.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries

