



## CONCEPT NOTULEN

### Algemene Vergadering van Aandeelhouders Value8

Donderdag 26 juni 2025, 16:00 uur te restaurant 'De Eendracht in Vonk' in Bussum

#### Agendapunt 1. Opening en mededelingen

De heer De Haze Winkelman (voorzitter raad van commissarissen) opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 om 16:00 uur en introduceert de andere personen achter de tafel: mevrouw Vervuurt (commissaris) en de heren De Vries en Hettinga (bestuurders) en de heren Remko Herschel (investment director) en Sander Groenendijk (cfo). De voorzitter verwelkomt ook de heer Hasko, de accountant die namens het accountantskantoor GCP heeft getekend voor de Value8 jaarrekening 2025.

De voorzitter constateert dat de oproeping voor deze algemene vergadering van aandeelhouders is geschied conform de wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben kennis kunnen nemen van de onderwerpen en agendastukken via het kantoor van de vennootschap, ABN AMRO en de website [www.value8.com](http://www.value8.com)). Er zijn geen voorstellen van aandeelhouders binnengekomen. De vennootschap kent drie soorten aandelen die allemaal stemrecht hebben. Op de registratiedatum 29 mei 2025 bestaat het geplaatste kapitaal uit: 10.685.792 aandelen B en 1.704.683 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 6,02 euro. De cumprefs kenden een gemiddelde koers van 4,72 euro. Voor deze vergadering bedraagt de verhouding van het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen 0,78. Dat betekent dat 1 cumpref 0,78 stemmen vertegenwoordigt.”

In deze vergadering zijn vertegenwoordigt aandeelhouders met 4.216.309 aandelen B met evenveel stemmen en 314.120 preferente aandelen C met 245.014 stemmen. Er zijn daarmee 4.461.120 stemmen ofwel 42,0 procent van het uitstaande kapitaal 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. In de oproep staat vermeld dat aandeelhouders met vijf of meer vragen de mogelijkheid hebben gehad deze vooraf schriftelijk in te dienen. Daar is geen gebruik van gemaakt. Resterende vragen kunnen bij de rondvraag worden gesteld.

De voorzitter vraagt of er bij het agendapunt opening en mededelingen vragen zijn, dat blijkt niet het geval.

#### Agendapunt 2a. Verslag van het bestuur over het jaar 2024

De voorzitter geeft het woord aan de heer De Vries die een korte toelichting geeft op de gang van zaken in het boekjaar 2025. Hij benadrukte de strategische concentratie in de portefeuille, met de vier grootste investeringen in Renewi, Almunda, Ctac en Kersten/Morefield.

Renewi: De belangen in afvalverwerker Renewi werden verkocht aan Macquarie voor circa €19,5 miljoen, wat een aanzienlijke winst heeft opgeleverd. .

Almunda: PIDZ heeft last van wet DBA, maar zorg zzp-ers blijven onmisbaar in de Nederlandse zorg.

Kersten/Morefield: De omzet van Kersten is hard gegroeid en overschreed in 2024 de €100 miljoen.

Ctac: Value8 heeft haar belang in dit IT-bedrijf uitgebreid naar bijna 50%. Er loopt een verplicht bod. Het management zet in op een verbetering van de marges.

Verder investeert Value8 in Concordia Holding en Tabs. Twee bedrijven in de bouw- en houtsector. 2024 was minder succesvol voor deze ondernemingen na enkele zeer winstgevende jaren.

IEX heeft de operationele activiteiten (exploitatie van websites) verkocht. De vennootschap heeft op dit moment 10,9 miljoen euro op de bank.

De heer De Vries geeft aan dat de vennootschap zich goed ontwikkelt. Value8 behaalde in 2024 een winst van €7,1 miljoen. De intrinsieke waarde is sinds 2008 gestegen van €0,41 naar meer dan €9,00.

Ondanks de onrust op de internationale markten heeft Value8 een buitengewoon stabiele koersontwikkeling doorgemaakt.

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen over het jaarverslag.

Op de vraag van de heer Van Riet over de afwikkeling van de Renewi-aandelen op de Engelse beurs, adviseert de heer De Vries om contact op te nemen met zijn broker.

Over de tweede vraag van de heer Van Riet, betreffende de ontwikkeling van zzp'ers in de zorg, antwoordt de heer De Vries dat er maatschappelijk gezien weliswaar een wens lijkt te zijn om minder zzp'ers te hebben, maar dat er in de praktijk veel zorgprofessionals alleen als zzp-erin de zorg willen werken. Hij geeft aan dat deze mensen hard nodig zijn. Hij benadrukt ook dat PIDZ, waarin Value8 investeert, zowel zzp'ers als uitzendkrachten aanbiedt, waardoor de klant kan kiezen welke optie het beste past.

De heer Dekker vraagt naar BK Group, Ctac en een stuk land. De heer De Vries antwoordt dat de verkoopprijs van Fund Solutions dermate aantrekkelijk was, dat ervoor gekozen is dit onderdeel te verkopen en indien BK Group open staat voor vormen van schaalvergroting.. Bij Skysource, dat grote klanten heeft verloren, wordt gewerkt aan het verhogen van de omzet. Wat het stuk land betreft; dit is circa zes jaar geleden door Value8 aangekocht als alternatieve investering. . De heer De Vries geeft aan dat de aankoop naar verwachting rendement zal opleveren en dat Value8 het land zal verkopen als er een goed bod wordt uitgebracht.

De heer Anderton (VEB) vraagt naar de ontwikkeling van het aandeel, een lening van €5 miljoen bij Hawick Data, de waardering van niet-beursgenoteerde belangen, en de besteding van de opbrengsten van de verkoop van Renewi.

De heer De Vries wijst op de groei van de intrinsieke waarde per aandeel en het groeiende dividend. Op lange termijn zal de aandelenkoers de stijging van de intrinsieke waarde volgen. De lening van Hawick werd gebruikt ter verlaging van de rentekosten en is inmiddels grotendeels afgelost. Op de vraag over de waardering van niet-beursgenoteerde belangen antwoordt de heer De Vries dat percentages en de manier waarop die DCF plaatsvindt worden vermeld zodat mensen zelf die berekening kunnen maken. Er zijn factoren als verhandelbaarheid en stemrecht, die een discount rechtvaardigen en dat doet Value8 op een uniforme manier. Ten aanzien van de besteding van de Renewi opbrengst wijst de heer De Vries, op de recente overname van Naviva door Morefield en het verplicht bod op Ctac. Value8 moet ervoor zorgen dat er voldoende middelen zijn om de aandelen die worden aangeboden te kunnen kopen.

De heer Rienks vraagt waarom Value8 geen belang in AmsterdamGold heeft gehouden. De heer De Vries legt uit dat het niet mogelijk was een minderheidsbelang te behouden. De verkoop tegen een goede prijs was een strategische keuze, gezien de benodigde schaalgrootte en de toezichtsdruk. De heer Rienks benadrukt dat Value8 een trouwe, lange-termijninvesteerder is, wat het aantrekkelijk maakt voor MKB-bedrijven.

De heer Sleeking vraagt of Value8 gebruik maakt van de inkoopmogelijkheid voor cumulatief preferente aandelen. De heer Hettinga antwoordt dat er thans geen voornemen is om dit te doen. Ook vraagt Sleeking waarom Value8 de cumulatief preferente aandelen niet omzet in gewone aandelen. De heer De Vries geeft aan dat Value8 de cumulatief preferente aandelen een andere vermogenstitel zijn, met eigen karakteristieken. . Zowel de kopers als Value8 zijn tevreden met deze financieringsvorm, die jaarlijks 31 eurocent per aandeel uitkeert. Hoewel inkoop in de toekomst mogelijk is, is dit momenteel niet het doel.

#### **Agendapunt 2b. Vaststelling Jaarrekening 2023** (ter stemming)

De voorzitter meldt dat de jaarrekening van 2023, die vanwege overmacht niet voorzien is van een accountantsverklaring, uitgebreid is besproken in de AVA van 2023, maar nog niet vastgesteld. Voorgesteld wordt om de jaarrekening van 2023 vast te stellen.

Op een vraag van de heer Anderton geeft De heer De Vries aan dat de jaarrekening 2023 is niet voorzien is van een accountantsverklaring, maar voldoet wel aan overige normen.

De voorzitter brengt het agendapunt in stemming.

#### **Stemuitslag**

Voor:	4.456.215
Tegen:	2.412
Onthouding:	2.493
Percentage voor:	99,95%
Status:	aangenomen

#### **Agendapunt 2c. Vaststelling Jaarrekening 2024** (ter stemming)

Voorgesteld wordt om de jaarrekening 2024 vast te stellen.

De voorzitter biedt de gelegenheid tot het stellen van vragen over dit agendapunt.

De heer Anderton (VEB) stelt de fysieke aanwezigheid van de accountant op prijs. Hij vraagt de accountant of de korte tijdsperiode tussen zijn aanstelling en de publicatie van de jaarrekening

impact heeft gehad op de wijze waarop de controle is uitgevoerd. En welke impact het ontbreken van de controleverklaring over jaarrekening 2023 heeft gehad op de controle van 2024.

De accountant, de heer Hasko, geeft aan dat hij al langere tijd voor de aanstelling in contact is geweest met Value8 en de jaarrekeningen van de eerdere jaren al had ingezien. Het aantal transacties in 2024 was beperkt en er was voldoende tijd om de controle goed uit te kunnen voeren. Op de vraag over het ontbreken van een controleverklaring over jaarrekening 2023 antwoordt de heer Hasko dat deze onzekerheid vermeld is in de controleverklaring.

Nadat de voorzitter de heer Hasko heeft bedankt voor zijn aanwezigheid tijdens de AVA, gaat hij over tot stemming voor dit agendapunt.

### Stemuitslag

Voor:	4.459.230
Tegen:	90
Onthouding:	1800
Percentage voor:	100,00%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 2d. Adviserende stemming inzake het beloningsverslag (ter stemming)

De voorzitter verwijst voor de beloningen over 2024 naar het jaarverslag en nadat hij heeft geconstateerd dat er geen vragen zijn, brengt hij dit agendapunt in stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.457.614
Tegen:	1890
Onthouding:	1616
Percentage voor:	99,96%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 2e) Toepassing Corporate Governance Code (geen stempunt)

Bij dit agendapunt wordt de naleving van de Corporate Governance Code besproken. Voor de naleving door de Vennootschap wordt verwezen naar het hoofdstuk Corporate Governance in het jaarverslag alsmede de Corporate Governance bijlage op de website.

### Agendapunt 3a) Dividendbeleid (geen stempunt)

Voor het dividendbeleid wordt verwezen naar het jaarverslag op pagina 30 waarin het dividendbeleid staat beschreven.

### Agendapunt 3b) Voorstel tot het uitkeren van dividend (ter stemming)

Value8 stelt voor om over het boekjaar 2024 een dividend uit te keren van 0,20 euro per gewoon aandeel naar keuze in contanten of preferente aandelen. Het dividend op de cumulatief preferente aandelen over 2024 bedraagt onveranderd 0,3125 euro per preferent aandeel en is reeds per kwartaal uitgekeerd. Onderdeel van dit voorstel is tevens om het reeds uitgekeerde dividend over 2023 definitief vast te stellen.

De voorzitter gaat over tot stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.461.120
Tegen:	0
Onthouding:	0
Percentage voor:	100,00%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 4a) Voorstel tot het verlenen van decharge aan de Raad van Bestuur

(ter stemming)

Voorgesteld wordt om decharge te verlenen aan de Raad van Bestuur over het in 2024 gevoerde beleid.

De voorzitter gaat over tot stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.459.230
Tegen:	90
Onthouding:	1800
Percentage voor:	100,00%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 4b) Voorstel tot het verlenen van decharge aan de Raad van Commissarissen (ter stemming)

Voorgesteld wordt om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen die in het jaar 2024 in functie waren voor het gehouden toezicht over dat jaar.

De voorzitter gaat over tot stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.459.230
Tegen:	90
Onthouding:	1800
Percentage voor:	100%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 5) Uitgifte van Aandelen

#### Agendapunt 5a) Aanwijzing Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en toekenning van rechten op het verwerven daarvan (ter stemming)

Agendapunt 5a 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 voorzitter gaat over tot stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.458.508
Tegen:	2.412
Onthouding:	200
Percentage voor:	99,95%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 5b) Aanwijzing Raad van Bestuur tot het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten (ter stemming)

Bij agendapunt 5b) gaat over de uitsluiting van het voorkeursrecht.

De voorzitter gaat over tot stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.457.823
Tegen:	3097
Onthouding:	200
Percentage voor:	99,93%
Status:	aangenomen

### Agendapunt 6) Inkoop van aandelen (Machtiging van Raad van Bestuur tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap) (ter stemming)

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 heer Rienks vraagt naar de visie van de bestuurders en commissarissen op inkoop van eigen aandelen. De heer De Vries zegt dat er in het verleden wel van de mogelijkheid gebruik is gemaakt en dat dit mogelijk weer zal gebeuren.

Namens de RvC geeft de heer De Haze Winkelman er, net als de heer Rienks, de voorkeur aan nieuwe investeringen te doen, dan eigen aandelen in te kopen om de intrinsieke waarde te verhogen. Maar als er een voorstel komt van een aandeelhouder die een behoorlijk belang tegen een goede koers wil aanbieden, dan zal serieus worden overwogen deze te kopen.

De heer Van Riet vraagt of er een limiet is voor de inkoop som per aandeel. De heer Hettinga geeft aan dat in de toelichting is aangegeven dat dit tussen de nominale waarde en 110% van de koers is.

De voorzitter gaat over tot stemming.

### Stemuitslag

Voor:	4.458.384
Tegen:	2737

Onthouding:	0
Percentage voor:	99,94%
Status:	aangenomen

### **Agendapunt 7) Machtiging tot benoeming accountant over het boekjaar 2025**

(ter stemming)

Voorgesteld wordt om de Raad van Commissarissen te machtigen voor een periode van negen maanden om een oob-accountantsorganisatie te selecteren en te contracteren voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2025. De selectie zal plaatsvinden op basis van beschikbaarheid, kwaliteit en een efficiënt controleproces.

De heer Rienks is er voorstander van een langdurige relatie met een accountantskantoor op te bouwen en spreekt de hoop uit dat dit vanaf nu weer mogelijk is.

De voorzitter gaat over tot stemming.

#### **Stemuitslag**

Voor:	4.459.931
Tegen:	685
Onthouding:	504
Percentage voor:	99,98%
Status:	aangenomen

### **Agendapunt 8) Sluiting**

De voorzitter geeft de aanwezigen de mogelijkheid tot een rondvraag.

De heer Van Vliet stelt een vraag over de vergroting van het belang in Ctac. De heer De Vries geeft aan dat het doel van Value8 is om Ctac verder te revitaliseren. Value8 steunt

De heer Van Vliet vraagt of commissarissen, directieleden of personeelsleden van Value8, aandelen Value8 hebben gekocht. De heer De Vries beantwoordt deze vraag bevestigend. De voorzitter vult aan dat in het AFM-register te zien is bestuurder of commissarissen aandelen kopen of verkopen.

De heer Brinkman roept Value8 op om in te investeren in AI-expertise, bijvoorbeeld door mensen aan te nemen.

De heer Anderton heeft een vraag over het percentage aandelen dat Value8 heeft in Ctac. De heer De Vries geeft aan dat Value8 de verplichting heeft alle aandelen die worden aangeboden op te nemen.

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en inbreng en sluit om 17:28 uur de Vergadering.