



Concept Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 N.V. (de “Vennootschap”)

Vrijdag 18 juni 2021, 10.00 uur

Aanwezig RvB: drs. P.P.F. de Vries(voorzitter), drs. G.P. Hettinga
Aanwezig RvC: dhr. R.A.E. de Haze Winkelman, dhr. J.P.C. Kerstens

Agendapunt 1) Opening en mededelingen

De **voorzitter** – de heer De Vries – heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 om 10.00 uur. De voorzitter introduceert de heer Hettinga en zichzelf; samen vormen zij de Raad van Bestuur van investeringsmaatschappij Value8.

Hij licht toe dat de Corona-tijd beperkingen oplegt bij het houden van de aandeelhoudersvergadering. De vergadering vindt fysiek plaats, maar vergadergerechtigden is gevraagd om via het digitale kanaal (ZOOM) aan de vergadering deel te nemen. Op afstand zijn ook de Commissarissen bij deze vergadering aanwezig; de heer De Haze Winkelman en de heer Kerstens. Om praktische redenen is ervoor gekozen dat de heer De Vries de voorzittersrol in deze vergadering vervult.

De **voorzitter** constateert dat de oproeping voor deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geschied conform 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 **voorzitter** geeft aan dat de vennootschap verschillende soorten aandelen kent die allemaal recht geven op het uitbrengen van stemmen in de AVA. Op de registratiedatum 21 mei 2021 bestaat het geplaatste kapitaal uit: 10.685.792 aandelen B (beursgenoteerd) en 875.600 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd). Er staan geen aandelen A uit.

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 cumprefs kenden een gemiddelde koers van 6,15 euro. De aandelen B kenden een gemiddelde koers gedurende deze periode van 6,27 euro. Voor deze vergadering bedraagt de verhouding van het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de gewone aandelen B 0,98. Dat betekent dat 1 cumpref 0.98 stemmen vertegenwoordigt.

De **voorzitter** constateert dat in deze vergadering zijn vertegenwoordigd: **6.603.516** aandelen B, **207.052** aandelen C, derhalve rechtgevend op het uitbrengen van **6.806.427** stemmen. Er is daarmee **70,0** % van de stemmen aanwezig. De **voorzitter** geeft aan dat, zoals bekend is, alle stemmen al voor deze vergadering zijn uitgebracht.

Agendapunt 2a) Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2020 en boekjaar 2019/2020

De heer De Vries geeft aan graag, aan de hand van een vijftal slides, de hoofdpunten van 2020 te willen bespreken. Hij licht toe dat Value8 een verlengd boekjaar heeft dat loopt van 1 januari 2019 tot en met 30 december 2020. Value8 heeft aandeelhouders toegezegd om – zoveel als mogelijk – de normale procedures te volgen.

De voorzitter is verheugd dat Value8 in 2020 verder heeft kunnen bouwen. Dat Value8 – mede dankzij de efficiënte en samenwerking met de nieuwe managers van Kersten – in staat is geweest om Hulpmiddelen centrum (HMC) over te nemen. Met de transactie was Value8 al blij, maar met de geruisloze integratie in het nieuwe Kersten nog meer.

Value8 ging 2020 in met een te grote cashpositie van meer dan 18 miljoen euro. Geld op de bank is op zich fijn, maar een te grote cashpositie heeft een dempend effect op de rendementen van Value8. Zeker in een wereld waarin de rente eerst naar nul daalde en je sinds 2020 de bank moet betalen om er geld te mogen stallen. 2020 bood Value8 ook de kans om – tegen aantrekkelijke voorwaarden – aandeelhouder te worden van een aantal mooie smallcap bedrijven. Stuk voor stuk bedrijven die een onmisbare schakel vormen voor hun klanten. Ctac dat zijn klanten helpt met digitaliseren en Renewi dat zorgt voor de noodzakelijke recycling van afval, maar ook Neways waarvan Value8 recent afscheid heeft genomen. De investeringen van Value8 – privaat en beursgenoteerd – hebben in 2020 goed geredend. De intrinsieke waarde (het eigen vermogen per aandeel) is in 2020 gestegen van 7,15 naar 7,62 euro per aandeel. Tel daar het dividend (0,15 euro) en het terugbetaalde kapitaal (0,30 euro) bij en het totaalrendement komt uit op 13,7 procent. Dat betekent dat diezelfde intrinsieke waarde in 12 jaar is gestegen van 0,41 euro (eind 2008) naar 7,62 euro eind 2020.

Na de korte presentatie gaat de voorzitter verder met de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De stemming heeft voorafgaand aan de AVA al via de elektronische weg plaatsgevonden. Daarom is besloten om – voorafgaand aan de beantwoording van de vragen – de stemminguitslagen te geven op de diverse stempunten op de agenda.

		Voor	Tegen	Onthoudingen	
2.b.	Vaststelling jaarrekening 2019/2020	6.805.734	693	0	99,99%
2.c.	Stemming bezoldigingsverslag	6.805.144	1.283	0	99,98%
3.a.	Decharge Raad van Bestuur	6.805.734	693	0	99,99%
3.b.	Decharge Raad v. Commissarissen	6.805.734	693	0	99,99%
4.b.	Voorstel tot uitkering dividend	6.806.419	8	0	100,00%
5.a.	Emissiemachtiging aandelen	6.805.144	1.283	0	99,98%
5.b.	Uitsluiting voorkeursrecht	6.805.139	1.288	0	99,98%
6.	Inkoop van aandelen	6.805.829	594	4	99,99%
7.	Machtiging benoeming accountant	6.805.734	8	685	100,00%

De **voorzitter** geeft aan een groot aantal vragen te hebben ontvangen van aandeelhouders. Deze zullen per agendapunt worden behandeld.

De vragen worden afwisselend door de heren De Vries en Hettinga beantwoord.

Er zijn vragen binnengekomen over de notulen en de website van de heer Rienks. De **voorzitter** verontschuldigt zich dat de informatie minder goed vindbaar is geweest. De notulen zijn naar de heer Rienks gestuurd. Value8 werkt aan een nieuwe website.

Cluster vragen over BPG

- Een vraag wordt gesteld over een door Value8 aan BPG verstrekte lening, waarvan Value8 in 2019 melding heeft gedaan. BPG heeft die lening aangewend ter financiering van twee zorghuizen die vervolgens zijn ondergebracht in de door Value8 opgerichte vennootschap PAVO Zorghuizen B.V. ('PAVO'). Er wordt gevraagd of Value8 de transactiestructuur kan toelichten?
- In het jaarbericht van 2020 staat vermeld dat Value8 nog steeds een belang heeft in de Blueprint Group B.V. maar in het verslag wordt daar verder geen aandacht aan geschonken. Gevraagd wordt hoe het met dit bedrijf gaat en of Value8 het wil verkopen? (dhr. Rienks)
PAVO bezit twee zorghuizen in Noord Limburg. Is die schaal niet te klein? Wat is de ideale omvang voor PAVO volgens Value8? Hoe staat het met de kansen om meer zorghuizen in bezit te krijgen? Is het een realistische verwachting dat op een termijn van enkele jaren PAVO veel groter kan worden? (dhr. Rienks)
- Ten aanzien van het belang in BPG:
 - Kan Value8 de rationale van het verwerven van deze deelneming toelichten?
 - Is er een verband tussen deze belangname en de investering in PAVO en/of de onder vraag 1 beschreven lening aan BPG?
 - Hoe ziet de aandeelhoudersstructuur van BPG eruit?

Value8 had in 2019 in totaal 6 miljoen euro geleend aan BPG ofwel Blue Print Group. Daarbij kreeg Value8 ook 13 procent van de aandelen om niet. Ontzorgd Wonen had toen circa 20 zorghuizen. Omdat BPG zich niet ontwikkelde zoals verwacht, heeft Value8 gedurende 2020 de lening grotendeels terugontvangen. Daarnaast is een beperkt deel van de lening terugbetaald door de verkoop van twee vestigingen. Eerder dit jaar is het bedrag volledig afgelost. Het aandelenbelang vertegenwoordigd slechts een zeer beperkte waarde.

Vragen over PAVO/private equity (PE) investeringen en Skysource

- Gevraagd wordt naar het langetermijnperspectief voor PAVO en hoeveel zorglocaties Value8 ten minste denkt te moeten exploiteren teneinde voldoende rendement te halen uit het ingezette kapitaal zodat sprake is van waardecreatie?

In beginsel kan je met een of twee vestigingen rendabel opereren. Het langetermijnperspectief van PAVO is dat er toenemende vraag is naar goede zorg. Met deze vestigingen is daarmee een start gemaakt. Afhankelijk van de ontwikkelingen bij PAVO en de marktomstandigheden kan worden besloten om dit verder uit te breiden. Value8 is positief over deze sector.

- De investeringen binnen het segment Beursgenoteerde investeringen lagen het afgelopen kalenderjaar op een hoger niveau dan de private equity investeringen.

Gevraagd wordt of Value8 deze ontwikkeling beschouwt als een toevalligheid, of moeten aandeelhouders -mede gelet op de twee aangetrokken analisten die zich blijkens het jaarbericht op het beursgenoteerde segment richten - rekening houden met een meer structurele verschuiving richting beursgenoteerde investeringen?

De voorzitter licht toe dat de laatste investering (PIDZ) een private equity investering is. Het mooie van het model van Value8 is dat we spreiden en dat we afhankelijk van waardering en perspectieven kunnen switchen tussen PE en beursgenoteerd.

- Voor de aandelenparticipatie in Skysource is per ultimo 2020 een negatieve herwaardering verantwoord van 802 duizend euro.
 - Er wordt gevraagd of Value8 kan toelichten welke aanpassingen in de prognoses zijn doorgevoerd.
 - Tevens wordt gevraagd of Value8 van mening is dat de concurrentiepositie van Skysource als gevolg van de ontwikkelingen in het afgelopen jaar negatief is beïnvloed.

De voorzitter licht toe dat de beoogde groei van het aantal nieuwe klanten mede door Covid-19 iets is tegengevallen. Omdat de fair value waardering een rechtstreeks gevolg is van de geprognoseerde kasstromen is de waardering iets lager uitgekomen. Overigens presteerde Skysource in 2020 licht boven budget.

Cluster vragen over Kersten

- De aandelenparticipatie in Kersten Groep ('Kersten') is voor het derde achtereenvolgende (kalender)jaar opgewaardeerd. Per ultimo 2020 bedroeg de opwaardering circa drie miljoen euro. Er wordt gevraagd of Value8 kan aangeven welke veranderingen hebben geleid tot deze herwaardering?
- Value8 heeft gedurende 2020 een lening van ongeveer vijf miljoen euro aan Kersten verstrekt. Blijkens het verloopoverzicht wordt de rente bijgeschreven bij de hoofdsom. Wat zijn de voorwaarden van deze lening (rente, looptijd, zekerheden)?

De voorzitter licht toe dat Kersten zich in 2020 erg goed heeft ontwikkeld. De omzet steeg van 34,7 naar 54 miljoen euro. De EBITDA steeg van 2,5 naar 6,8 miljoen euro. Kersten is niet opgewaardeerd maar simpelweg meer waard geworden.

De lening van vijf miljoen is gebruikt om activa over te nemen van HMC en verstrekt tegen 8% rente. Omdat Kersten een dochtervennootschap is van Value8 hebben de leningsvoorwaarden minder relevantie.

- Gevraagd wordt of Value8 tevreden is over de aansturing van Kersten.
- Over de afzetmarkt voor de hulpmiddelen: Helaas heeft corona vooral onder ouderen (belangrijke doelgroep voor hulpmiddelen) relatief veel slachtoffers in ons land gemaakt. Impliceert dat voor de kortere termijn een verkleining van de doelgroep voor Kersten c.s., of valt dit effect tot nu toe in de praktijk niet te merken? (dhr. Dekker)

Value8 is zeer tevreden over de ontwikkeling die Kersten de afgelopen jaren heeft doorgemaakt. Kersten is nu een veel stabielere en professionelere organisatie dan bij de start van de investering. De corona-impact bij Kersten had er vooral mee te maken dat zorginstellingen vorig jaar korte tijd gesloten waren en dus niet beleverd konden worden.

Inmiddels is de markt al enigszins genormaliseerd. Corona heeft overigens niet gezorgd voor een verkleining van de doelgroep. De vergrijzing zet de komende jaren door.

Overige vragen voor dit agendapunt

- Kan Value8 inzicht geven in de gronden waarop investeringsproposities in 2020 vooral zijn afgewezen?

De afgewezen proposities hadden onvoldoende groeiperspectief, een te hoge waardering of beschikten niet over goed en gemotiveerd management. Ten aanzien van proposities wordt een zorgvuldig proces gevolgd: proposities worden door een team professionals bekeken, indien interessant genoeg bevonden, volgen gesprekken, wordt gesproken over een mogelijke transactiestructuur en volgt analyse van door Value8 ingeschakelde experts en due diligence. Daarna velst het bestuur een oordeel. Als dit oordeel positief uitvalt, wordt de propositie ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen voorgelegd.

- Novisource heeft nu via Morefield een tweede beursnotering gekregen. Waarom Value8 dit heeft gedaan. Waarom is dit volgens u zinvol? (dhr. Rienks)
 - De investering in Novisource past in het profiel van Morefield. Deze transactie heeft gezorgd voor een duidelijk positief eigen vermogen en zorgt ervoor dat Morefield de eigen kosten kan dragen.

De belangstelling voor goud is, na de opleving begin 2020, bij de beleggers weer flink afgenomen. Wat zijn de gevolgen daarvan voor Amsterdam Gold? Wat is uw prognose voor de goudhandel in 2022? (dhr. Rienks).

- AmsterdamGold heeft vooral profijt van een bewegelijke markt. We zien dat door de enorme geldschepping bij Europese en Amerikaanse overheden de interesse in edelmetaal nog altijd groot is.
- Value8 heeft vorig jaar preferente aandelen verkocht. Tegen welke koersen is dat gebeurd? Ook vraagt dhr. Rienks op welke termijn Value8 de resterende preferente aandelen wil verkopen?
 - De verkoop van preferente aandelen is onderhands gebeurd op een koers rond de beurskoers. Met de opbrengst is ons belang in aandelen Ctac vergroot. Value8 heeft geen uiterste termijn om de preferente aandelen te verkopen. De inzet hiervan is tevens afhankelijk van de investeringsmogelijkheden.
- Value8 heeft twee jaar geleden een groot belang in TABS Holland gekocht op de beurs NPEX. Sindsdien is de koers van TABS op de NPEX ruimschoots verdubbeld. (dhr. Rienks)
 - Is dat aanleiding voor Value8 om de grote winst te pakken en verkoop te overwegen?
 - Denkt Value8 dat verkoop via NPEX mogelijk is zonder de markt enorm te verstoren, aangezien de handel in het aandeel op NPEX zeer beperkt is?

- Een andere mogelijkheid is verkoop aan grootaandeelhouder HAL. Gevraagd wordt of Value8 door HAL is benaderd met het voorstel om hierover te gaan praten?
 - Beseft Value8 dat het voor de andere kleine aandeelhouders veel uitmaakt wat Value8 met zijn aandelen doet? Als Value8 zaken doet met HAL, dan zullen de andere kleine aandeelhouders waarschijnlijk gedwongen zijn om hun aandelen ook aan HAL te verkopen voor dezelfde prijs. Is Value8 bereid om met hun belangen rekening te houden?
- Vorig jaar is gevraagd waarom Value8 aandelen in TABS Holland had verkegen. Value8 heeft toen aangegeven dat ze de aandelen aantrekkelijk gewaardeerd vond en goed groeiperspectief voor TABS zag. Momenteel overweegt Value8 niet de aandelen TABS Holland te verkopen. Het is inderdaad niet mogelijk om via NPEX in een keer grote aantallen aandelen te verkopen, maar het kan zijn dat andere aandeelhouders geïnteresseerd zijn. Value8 is niet in gesprek met HAL over verkoop van de aandelen. Het doel is en blijft aandelen te kopen die in waarde groeien en goed dividend maken. Value8 realiseert momenteel een goed dividendrendement op deze investering en is bereid met de belangen van de andere aandeelhouders rekening te houden.
- Value8 heeft belangen genomen in Concordia, TABS en de Hornbach. Uiteraard zitten er grote verschillen in het percentage van het aandelenkapitaal dat Value8 in deze drie ondernemingen bezit. Veronderstelt Value8 een mogelijke vorm van synergie bij deze beleggingskeuzes, bijvoorbeeld in de analyse vanuit Value8 van afzettrends voor deze ondernemingen, of staan deze drie verwervingen volkomen los van elkaar? (dhr. Dekker)
- De voorzitter licht toe dat de drie investeringen operationeel los van elkaar staan en op bepaalde terreinen zelfs concurrenten zijn. De overeenkomst is dat het alle goed geleide ondernemingen zijn die tegen zeer aantrekkelijke voorwaarden gekocht zijn. Voor de komende jaren verwacht Value8 een gezonde groei voor deze markt. Value8 is positief over de markt voor bouwmaterialen in het algemeen en die van TABS in het bijzonder.
- Gevraagd wordt naar de huidige positionering van BK Groep en of er nog zaken lopen waaruit sancties kunnen voortvloeien? Heeft BK voldoende schaal om zelfstandig winstgevend te kunnen opereren en past het bedrijf nog in de strategie van Value8?
- BK Group is een relatief kleine speler in deze markt. Een van de onderdelen is corporate services, die sector ligt nu eenmaal onder het vergrootglas van DNB. Er is met nieuw management een slag gemaakt naar een beter winstgevend bedrijf waarmee Value8 ook haar strategische opties vergroot, waaronder een eventuele verkoop aan een derde partij.

Hierna worden enkele vragen behandeld die zijn binnengekomen via de chat.

- Vraag over de kleinere beleggingen en de beweegredenen.
- De voorzitter licht toe dat van medio 2018 tot en met het eerste kwartaal 2019 Value8 een viertal grote desinvesteringen heeft gedaan. De totale omvang van die desinvesteringen was 72 miljoen euro. Op dat moment had Value8 een grote cashpositie

en wilde daarop een zeker rendement realiseren. In het jaarbericht 2020 staat dat Value8 tijdelijke posities heeft verkocht.

Er is een aantal grotere belangen opgebouwd en dat betekent dat een aantal kleinere is afgebouwd. Dat betreft Hunter Douglas, ING en Kering. Met name Hunter Douglas en Kering waren goede beleggingen, ING is kwetsbaar in moeilijke economische periodes. De beweegreden was dat Value8 van mening was dat er betere investeringen mogelijk waren.

- Value8 heeft een positie in Hornbach opgenomen. Er wordt gevraagd waarom deze laag wordt gewaardeerd?
 - Value8 beoordeelt bij het waarderingsproces het groeipotentieel, het dividend en gebruikt daarbij standaard waarderingsmethoden, zoals enterprise value to EBIT en EBITDA, koers/winst verhouding en historische verhoudingen. Op basis van een diepgaande analyse van het bedrijf en de waardering is Value8 van oordeel dat Hornbach op lange termijn een aantrekkelijke belegging is,
- De vraag wordt gesteld of Value8 iets kan zeggen over de omzetgroei en de winstgroei van de Value8 bedrijven?
 - Informatie over omzet en winstgroei is het jaarverslag weergegeven: onder andere over AmsterdamGold, Skysource en Kersten. De informatie over de beursgenoteerde belangen kan op de website van de betreffende bedrijven worden gevonden.
- Welke verklaring heeft Value8 voor het disagio op de intrinsieke waarde per aandeel Value8?
 - De voorzitter licht toe dat investeringsmaatschappijen en holdings vaak op een discount noteren. De beurskoers van Value8 ontwikkelt zich uitstekend.
- Is er een afweging om een dividenduitkering te prefereren boven aandeleninkoop?
 - De dividenduitkering vindt deels plaats in preferente aandelen en dat leidt niet tot verwatering van de intrinsieke waarde.

Agendapunt 2b) Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2019/2020*

Voorgesteld wordt om de jaarrekening 2019/2020 vast te stellen.

Preferente aandeelhouders die geen steminstructie hebben gegeven, wordt kort de mogelijkheid om geboden via de chatknop hun stem voor akkoord uit te brengen, zich te onthouden van stemming of tegen te stemmen.

Van deze gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt door de preferente aandeelhouders.

Er zijn 6.805.734 stemmen voor, 693 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 2c) Adviserende stemming inzake het bezoldigingsverslag*

Het bezoldigingsverslag zoals opgenomen in het jaarverslag wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter adviserende stemming voorgelegd.

Preferente aandeelhouders die geen steminstructie hebben gegeven, wordt kort de mogelijkheid om geboden via de chatknop hun stem voor akkoord uit te brengen, zich te onthouden van stemming of tegen te stemmen.

De **voorzitter** geeft aan dat de preferente aandeelhouders nu kenbaar kunnen maken of ze van de gelegenheid gebruik willen maken om via de chatknop hun stem uit te brengen. Geen van de preferente aandeelhouders geeft aan gebruik te willen maken van de geboden mogelijkheid.

Er zijn 6.805.144 stemmen voor, 1.283 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,98% aangenomen.

Agendapunt 3a) Voorstel tot het verlenen van decharge bestuur *

Bij agendapunt 3 a wordt voorgesteld om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur die in het boekjaar 2020 in functie waren voor het gevoerde beleid over dat boekjaar.

Value8 heeft een stemverklaring van de VEB ontvangen. Die is van mening dat voor het verlenen van decharge aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen een minimale vereiste is dat de jaarcijfers zijn voorzien van een accountantsverklaring van de externe accountant. Aangezien deze verklaring ontbreekt, stemt de VEB tegen.

Er zijn 6.805.734 stemmen voor, 693 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 3b) Voorstel tot het verlenen van decharge Raad van Commissarissen *

Bij agendapunt 3b wordt voorgesteld om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen die in het boekjaar 2012 in functie waren voor het gehouden toezicht over dat boekjaar.

Value8 heeft voor dit agendapunt wederom een stemverklaring van de VEB ontvangen. Deze is gelijk aan de verklaring bij het vorige agendapunt alleen dan met betrekking tot de Raad van Commissarissen.

Er zijn 6.805.734 stemmen voor, 693 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 4a) Toelichting op het dividendbeleid

Voor het dividendbeleid wordt verwezen naar het jaarbericht op pagina 27 waarin het beleid staat beschreven.

Agendapunt 4b) Voorstel tot uitkering van een interimdividend *

Bij agendapunt 4b wordt het uitkeren van een interim-dividend voorgesteld over het kalenderjaar 2020 van 0,16 euro per gewoon aandeel naar keuze in contanten of preferente aandelen.

Er zijn 6.806.419 stemmen voor, 8 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% aangenomen.

Samen met het interim-dividend over 2019 betekent dit een totaaldividend van 0,31 euro over het boekjaar 2019/2020.

Agendapunt 5a) Machtiging tot uitgifte van aandelen *

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 stemuitslag is als volgt:

Er zijn 6.805.144 stemmen voor, 1.283 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,98% aangenomen.

Agendapunt 5b) Uitsluiting voorkeursrecht*

Bij agendapunt b gaat over de gekoppelde beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.

De stemuitslag is als volgt:

Er zijn 6.805.139 stemmen voor, 1.288 stemmen tegen en 0 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,98% aangenomen.

Agendapunt 6) Machtiging tot inkoop van aandelen *

Agendapunt 6 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 in te kopen.

De stemuitslag is als volgt:

Er zijn 6.805.829 stemmen voor, 594 stemmen tegen en 4 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 7) Machtiging benoeming accountant *

De voorzitter geeft aan dat er nog geen is overeenstemming bereikt met een accountantsorganisatie met een vergunning voor organisaties van openbaar belang voor de controle van het boekjaar 2019/2020 of 2021.

Het is een maatschappelijke probleem; van de negen OOB-accountants hebben er drie hun OOB-vergunning ingeleverd. Namelijk Grand Thornton, Baker Tilly en Accon avm. De laatste was de accountant van Value8. Het lijkt erop dat de smallcaps die vervolgens de zes overgebleven accountants hebben benaderd nul op het rekest krijgen en dat er dus een capaciteitsprobleem is. Dat wordt bevestigd door de NBA (Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van

Accountants). Door de overheid wordt inmiddels wetgeving voorbereid om een aanwijzingsbevoegdheid te realiseren. Dat betekent dat een OOB-accountant kan worden aangewezen en worden verplicht om de controle uit te voeren. Value8 is nog steeds in gesprek met accountants om te realiseren dat de controle kan worden uitgevoerd. Ook voor de toekomst; sommige accountants geven op korte termijn aan een capaciteitsprobleem te hebben, maar in de toekomst misschien wel in de gelegenheid te zijn. Er zijn twaalf beursfondsen die dit probleem hebben (circa 10%) en een groter percentage van de smallcaps.

Vragen m.b.t. benoeming accountant

- Welke mogelijkheden ziet Value8 nog om een externe accountant te contracteren?
- Value8 blijft op allerlei manieren om te trachten een oob-accountant te vinden. Dat is blijven communiceren met accountants, maar ook via andere organisaties zoals AFM, NBA, Euronext, VEUO, Vereniging MidkapNL en het ministerie van Financiën. Het lijkt erop dat alle partijen wachten op de aanwijzingsbevoegdheid van de minister. Daarnaast kijkt Value8 ook naar andere opties buiten de gebaande paden.
- De geagendeerde machtiging tot benoeming van een accountant betreft een periode van tien maanden. De vraag wordt gesteld waarom voor deze termijn is gekozen.
- Tien maanden is ongeveer de periode tot de publicatie van de jaarrekening 2021.
- Euronext Amsterdam ('Euronext') heeft onlangs een wijziging in de noteringsvereisten doorgevoerd. Als gevolg hiervan kan Euronext besluiten ondernemingen na een periode van twee jaar op het strafbankje uit notering te halen. Daartoe kan Euronext overgaan als niet is voldaan aan wettelijke verplichtingen, zoals het deponeren van een door een externe accountant gecontroleerde jaarrekening. Hoe beoordeelt Value8 deze wijziging van de Euronext-regels en is de onderneming van mening dat aandeelhouders zich hierover zorgen moeten maken?
- Value8 heeft Euronext ook gevraagd welke verantwoordelijkheid zij neemt om te zorgen dat beleggers de beschikking kunnen hebben over gecontroleerde cijfers. Het is opmerkelijk dat Euronext zonder overleg regels invoert om de druk op te voeren.
- Gevraagd wordt of Value8 voorstander is van een aanwijzingsbevoegdheid ingevolge waarvan OOB- accountants gedwongen kunnen worden controleopdrachten te accepteren.
- Ja, Value8 ziet dat deze aanwijzingsbevoegdheid nodig is om accountants ertoe aan te zetten hun maatschappelijke taak uit te voeren. Nederlands is het enige EU-land waar dit probleem speelt.

De **voorzitter** geeft aan dat er nog een vraag van de heer Rienks openstaat:

- Is het mogelijk dat deze problematiek verband houdt met aspecten van reputatie?

- De voorzitter licht toe dat ook bedrijven die er wel in zijn geslaagd een OOB-accountant te vinden aangeven dat het heel moeilijk was en dat er qua voorwaarden en prijs niet valt te onderhandelen, omdat er amper capaciteit is. Het probleem is groter dan alleen de twaalf beursfondsen die nog geen OOB-accountant hebben.

Voorgesteld wordt om met ingang van de datum van deze vergadering voor een periode van 10 maanden, de Raad van Commissarissen te machtigen, conform artikel 2: 393 lid 2 BW en artikel 26 lid 3 van de statuten, voor de benoeming van een externe accountant van de Vennootschap voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2019/2020 en het boekjaar 2021. De selectie van de accountant zal plaatsvinden op basis van kwaliteit, beschikbaarheid en efficiëntie van het auditproces.

De uitslag is als volgt:

Er zijn 6.805.734 stemmen voor, 8 stemmen tegen en 685 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% aangenomen.

Rondvraag (niet geagendeerd)

De **voorzitter** biedt de mogelijkheid aan om (digitaal) vragen te stellen over alle onderwerpen van de agenda.

- U had gemiddeld 7,8 medewerkers in dienst (meer dan in 2018/2019) het lijkt er op dat de post lonen en salarissen lager is dan voorgaande jaren. Wat is daarvoor de verklaring?
- De kosten zijn niet substantieel lager: het vaste kostenpatroon is circa 2 miljoen euro per jaar en het schommelt al jaren rond dat niveau.

Agendapunt 8) Sluiting

De **voorzitter** dankt alle digitale aanwezigen voor hun 'komst'. Hij hoopt dat de volgende aandeelhoudersvergadering weer op locatie kan worden gehouden. De voorzitter sluit de vergadering om 11.02 uur.