



## Notulen

### Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 N.V. (de “Vennootschap”)

**Donderdag 5 september 2019, 10.00 uur**

|               |  |
|---------------|--|
| Locatie:      | NH Hotel Jan Tabak, Bussum   |
| Aanwezig RvB: | drs. P.P.F. de Vries, drs. G.P. Hettinga,                                  |
| Aanwezig RvC: | A.J.K. Slippens (voorzitter), A.M.H. van Gaal, R.A.E.<br>de Haze Winkelman |

#### 1) Opening

**De voorzitter** – de heer Slippens – heet de aanwezige aandeelhouders welkom en opent de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 om 10.00 uur. De voorzitter introduceert de personen achter de tafel.

**De voorzitter** constateert dat de oproeping voor deze BAVA is geschied conform de wet- en regelgeving. Aandeelhouders hebben kennis kunnen nemen van de te behandelen onderwerpen. De agendastukken zijn beschikbaar gesteld ten kantore van de vennootschap, bij ABN Amro en via [www.value8.com](http://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 binnengekomen, als bedoeld in artikel 29 van de statuten.

**De voorzitter** geeft aan dat de vennootschap verschillende soorten aandelen kent die allemaal gerechtigd zijn tot het uitbrengen van stemmen in de AVA. Op de registratiedatum – 8 augustus 2019 – bestaat het geplaatste kapitaal uit: 10.685.792 aandelen B (beursgenoteerd) en 218.900 cumulatief preferente aandelen C (beursgenoteerd). Er staan geen aandelen A uit. Het stemrecht op de cumulatief preferente aandelen C (hierna: de cumprefs) wordt berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van één cumpref, gedeeld door de gemiddelde beurskoers van één aandeel B. De uitkomst wordt gedeeld door 4 vanwege het verschil in nominale waarde (0,35 euro voor de gewone aandelen en 1,40 euro voor de cumprefs). 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 5,64 euro. De cumprefs kenden een gemiddelde koers van 27,36 euro. Voor deze vergadering bedraagt de verhouding van het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen **4,85**. Dat betekent dat 1 cumpref **4,85** stemmen vertegenwoordigt.

**De voorzitter** geeft de heer Hettinga het woord en constateert dat in deze vergadering zijn vertegenwoordigd: 6.831.480 aandelen B en 8 aandelen C, derhalve rechtgevend op het uitbrengen van 6.831.519 stemmen op een totaal van 11.747.457. Daarmee is 58,1% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigd.



## 2) Samenstelling Raad van Commissarissen

**De voorzitter** geeft aan dat Value8 op de AVA heeft aangegeven dat het nu een andere organisatie is dan enkele jaren geleden. Value8 profileert zich sinds 2017 niet langer als beurgenoteerde holding, maar als investeringsmaatschappij die investeert én desinvesteert. In dat kader is ook een stelselwijziging doorgevoerd, die tot een grondige herijking van de jaarrekening heeft geleid. Waar Value8 in het verleden de cijfers van meerderheidsdeelnemingen en dochterbedrijven consolideerde, geeft de resultatenrekening nu de waarderingsverschillen van de investeringen weer. De kosten van de organisatie gaan ten laste van die opbrengsten. Ook de balans is zeer overzichtelijk geworden met een waardering – per stuk – van de bedrijven en belangen van Value8. Voorts heeft Value8 besloten zich te richten op het 10 miljoen plus segment.

U bent getuige geweest van die veranderingen, en hebt gezien dat die resultaat hebben opgeleverd. Succesvolle desinvesteringen, aanzienlijke boekwinsten, extra dividend, een stijgende koers en een ijzersterke balans die de basis biedt voor de volgende fase.

Bij het nieuwe, transparante, eenvoudiger Value8 – waar ook de RvC zich voor heeft ingespannen – hoort ook een andere, compactere governance structuur.

Voor het beeld – Value8 had een RvC met 4 leden en een RvB met 4 leden – voortaan bestaan beide colleges uit twee personen.

De voorzitter heeft vroegtijdig gecommuniceerd zijn commissariaten, waaronder die bij Value8, af te willen bouwen en mevrouw Van Gaal heeft op de AVA aangegeven gelijktijdig met de heer Slippens af te willen treden.

Value8 heeft met de benoeming van de heer De Haze Winkelman en de voorgenomen benoeming van de heer Kerstens een uitstekend koppel gevonden voor de Raad van Commissarissen in de nieuwe situatie. De heer Slippens en mevrouw Van Gaal zijn verheugd af te kunnen treden in de omstandigheid dat Value8 er goed voor staat en denken met Jan Peter Kerstens een goede opvolger te hebben gevonden voor de versterking van de RvC.

**De heer Kerstens** introduceert zichzelf. Hij geeft aan een achtergrond te hebben in diverse financiële functies. Hij heeft zich met name bezig gehouden met algemeen financieel management en corporate finance. De heer Kerstens is tien jaar werkzaam geweest als CFO bij Endemol en is momenteel CFO bij Fuga.

De aandeelhouders worden in de gelegenheid gesteld om vragen te stellen.

**De heer Stevense**, aanwezig namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, stelt de vraag hoe Value8 met de heer Kerstens in contact is gekomen. Is er een bureau ingeschakeld? Hoe heeft hij zich over Value8 geïnformeerd?

**De voorzitter** antwoordt dat na een zoektocht in ons netwerk bleek dat de heer Kerstens het beste bij Value8 past. Er was een longlist/shortlist, gevolgd door gesprekken met de RvC en de RvB. Er is geen bureau ingeschakeld.

De **voorzitter** antwoordt tevens dat de heer Kerstens diverse gesprekken heeft gehad, het jaarverslag en nadere informatie heeft ontvangen.

**De heer Kerstens** voegt daaraan toe dat hij zich goed heeft ingelezen en gesprekken gevoerd met de RvC en RvB om meer te weten te komen over de ontwikkeling van Value8, de deelnemingen, desinvesteringen en wat er van een commissaris bij Value8 wordt verwacht.



**De heer Jorna**, namens de VEB, vraagt hoe de voorzitter en de heer Kerstens het begeleiden van de heer de Vries zien. **De voorzitter** zegt dat in algemene zin geldt voor het begeleiden van een Raad van Bestuur:

1. RvC is werkgever van de RvB
2. RvC is verantwoordelijk voor de controle/compliance
3. De RvC coacht de RvB

Een ieder binnen de RvC heeft hierin zijn / haar eigen rol en contactmomenten.

**De heer Jorna** merkt op dat de in de CV van de heer Kerstens vermelde ervaring goed aansluit bij Value8, maar vraagt of hij ook ervaring heeft met het houden van toezicht?

**De voorzitter** antwoordt dat de meeste commissarissen ervaring hebben als CEO of CFO en hebben dus ook aan 'de andere kant' gezeten. Hij geeft de heer Kerstens de gelegenheid de vraag te beantwoorden. **De heer Kerstens** geeft aan dat hij eerder commissarisrollen heeft vervuld onder andere bij Eredivisie Beheer en binnen de Endemol-structuur.

**De heer Jorna** vraagt aan de heer Kerstens wat zijn bevindingen zijn en wat heeft de doorslag gegeven. **De heer Kerstens** antwoordt dat dit onder meer ligt in de aard van de investeringen van Value8 en het ondernemerschap van het management. De heer Jorna wenst de heer Kerstens veel succes in zijn rol als commissaris van Value8.

**De heer Jorna** geeft aan dat de VEB de versterking van de RvC met een CFO-profiel positief beoordeelt.

**De voorzitter** vraagt de vergadering te stemmen over benoeming van dhr. J.P.C. Kerstens tot commissaris van de vennootschap. Het voorstel wordt met algemene stemmen aangenomen.

### 3) Rondvraag

**De heer Jorna** zegt dat was toegezegd dat in deze vergadering nadere informatie zou worden gegeven over de accountant. Hij vraagt wat de stand van zaken is en tegen welke mogelijke problemen Value8 aanloopt. **De voorzitter** geeft dat Value8 in gesprek is met een mogelijk nieuwe accountant.

**De heer De Vries** antwoordt dat eerder de wens is uitgesproken dat Value8 tijdens een BAVA de naam van de nieuwe accountant zou kunnen mededelen, maar dat is niet gelukt. Nadere mededelingen met betrekking tot dit proces zullen publiekelijk worden gedaan, niet in de rondvraag van de BAVA.

**De heer Jorna** geeft aan dat bij de verkoop van HeadFirst Source is aangegeven dat er een traject is waarin de vendor loans deels worden afgelost. Hij vraagt hoe het hiermee staat. **De heer De Vries** antwoordt dat Beryllium haar verplichtingen richting Value8 is nagekomen.

**De heer Jorna** noemt het persbericht van AmsterdamGold en wil weten wat de status is. Zowel de **voorzitter** als **de heer De Vries** geven aan dat de rondvraag niet bedoeld is als een update van alle zaken waar Value8 mee bezig is en verwijzen voor wat betreft AmsterdamGold naar het uitgegeven persbericht.



**De heer Jorna** zegt dat investering in OWG (Ontzorgd Wonen Groep) een goede investering is met beperkt aandelenbelang, in de toekomst mogelijk meer. Hij vraagt of het investeren met een minderheidsbelang / minder ‘macht’ de nieuwe strategie is van Value8. **De voorzitter** antwoordt dat Value8 nooit heeft gesproken over ‘macht’ en dat het wel juist is dat Value8 een investeringsbedrijf is geworden.

**De heer Stevense** vraagt naar de status van het proces rond het vinden van een nieuwe accountant. **De voorzitter** antwoordt dat bij de AVA is aangegeven dat de prioriteit ligt bij het vinden van een accountant. Indien er een accountant was gevonden voor de oproeping van deze BAVA, dan zou de benoeming als agendapunt zijn meegenomen. Dit is nu niet het geval; het proces loopt nog. De heer De Vries vult aan dat bij eventuele mededelingen met betrekking tot de benoeming van een accountant de corporate governance regels zullen worden gevolgd en via een persbericht zullen worden gedaan.

**De heer Lohmann** bedankt mevrouw Van Gaal en de voorzitter voor hun bewezen diensten als commissarissen van Value8. De voorzitter geeft aan dat hij, zodra de compliance regels dit toestaan, aandeelhouder van Value8 wordt en dan wellicht de AVA ‘aan de ander kant van de tafel’ zal bijwonen.

**De heer Lohmann** vraagt of de aandelen van de grote aandeleninkoop die onlangs heeft plaatsgevonden, op de openbare markt waren gekocht. De heer de Vries antwoordt dat dit een pakket betrof dat Value8 in een keer werd aangeboden.

#### 4) Sluiting

**De voorzitter** dankt de aanwezigen, mede namens mevrouw Van Gaal, voor hun bijdrages aan Value8 en geeft aan dat ze beiden het commissariaat met veel plezier hebben vervuld. Zowel in de rol van werkgever, als in de rol van controleur en coach/begeleider/sparring partner. **De heer De Vries** bedankt mevrouw Van Gaal voor de wijze waarop zij het commissariaat heeft vervuld in een – voor Value8 – best roerige periode. Mevrouw Van Gaal is altijd goed voorbereid, leest alle stukken, houdt minutieus haar aantekeningen bij en heeft die ook een jaar later paraat, is positief-constructief ingesteld en altijd bereid om Value8 en Value8-deelnemingen te adviseren.

**De heer De Vries** dankt ook de voorzitter die deze vergadering weer uitstekend heeft geleid. De heer Slippens is een scherpe en kritische commissaris en dat is voor het debat en het afgewogen nemen van beslissingen van groot belang. Hij heeft Sligro groot gemaakt en in zijn carrière het nodige meegemaakt, en dat betekent ook dat hij altijd rustig blijft. De heer De Vries dankt de heer Slippens voor de vele proposities en suggesties die hij deed en geeft aan het frequente contact te zullen missen.

Nadat de dankwoorden voor de beide aftredende commissarissen, sluit de voorzitter – onder applaus van de aanwezigen - de vergadering om 10.45 uur.