



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

Donderdag 4 juni 2020, 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 gerechtigd zijn tot het uitbrengen van stemmen in de AVA. Op de registratiedatum 7 mei 2020 – – bestaat het geplaatste kapitaal uit: aandelen B (beursgenoteerd) en 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 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 4,38 euro. De cumprefs kenden een gemiddelde koers van 27,00 euro. Voor deze vergadering bedraagt de verhouding van het stemrecht op één cumpref ten opzichte van de aandelen **6,16**. Dat betekent dat 1 cumpref **6.16** stemmen vertegenwoordigt.

De **voorzitter** constateert dat in deze vergadering zijn vertegenwoordigd: **6.661.586** aandelen B, **83** aandelen C, derhalve rechtgevend op het uitbrengen van **6.662.097** stemmen. Er is daarmee **62,8** % van de stemmen aanwezig. De **voorzitter** geeft aan dat, zoals bekend is, alle stemmen al voor deze vergadering zijn uitgebracht.

Agendapunt 2) Jaarbericht

De heer De Vries geeft aan graag, aan de hand van een vijftal slides, de hoofdpunten van 2019 te willen bespreken. Value8 heeft aandeelhouders toegezegd om – zoveel als mogelijk – de normale procedures te volgen.

Dat betekent:

- een jaarbericht dat zoveel als mogelijk alle informatie bevat die normaal gesproken in een jaarverslag staat.
- Een AVA in juni.
- Dividenduitkering op de gewone en preferente aandelen.

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.

Nr	Agendapunt	Voor	Tegen	Onthouding	% aangenomen
3a	Decharge Raad van Bestuur	6.661.620	12	465	100,00%
3b	Decharge Raad van Commissarissen	6.661.624	8	465	100,00%
5a	Machtiging tot uitgifte van aandelen	6.658.730	2.902	465	99,96%
5b	Uitsluiten voorkeursrecht	6.606.121	55.511	465	99,17%
6	Machtiging inkoop van aandelen	6.659.463	2.169	465	99,97%
7	Statutenwijziging (I)	6.660.895	737	465	99,99%
8a	Kapitaalvermindering met terugbetaling	6.660.887	737	473	99,99%
8b	Statutenwijziging (IIa en IIb)	6.660.887	737	473	99,99%
9	Bezoldigingsbeleid	6.661.628	4	465	100,00%
10a	Herbenoeming van de heer De Vries	6.661.628	4	465	100,00%
10b	Herbenoeming van de heer Hettinga	6.661.628	0	469	100,00%

De voorzitter geeft aan dat de vragen vooral afkomstig zijn van drie vragenstellers, dat zijn de VEB, de Stichting Rechtsbescherming Beleggers en de heer Rienks.

Ze tellen op tot 106 stuks en we hebben de vragen enigszins geclusterd.

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

- Een vraag wordt gesteld over het belang van het management, mede naar aanleiding van enkele problemen in de aansturing in het verleden.

Antwoord:

Goed management is een belangrijke succesfactor. Een goede manager is als een goede zeiler. Hij weet waar hij naar toe wil, past zich aan aan de omstandigheden en weet hoe te handelen. Value8 heeft in de 11 jarige historie een goed track record opgebouwd met uitstekende managers: bij Eetgemak, bij Kersten, bij HeadFirst. Voor Value8 is het van belang de goede man of vrouw aan het roer te hebben. We zien dat als een van onze kerntaken. We willen goede managers aantrekken en vervolgens vrijheid geven om te ondernemen.

- b. De vraag wordt gesteld of deze ervaringen invloed hebben op de due diligence.

Antwoord:

In de loop der jaren is de aandacht voor de factor management in de due diligence toegenomen. Een goede manager heeft natuurlijk kennis van de markt, ervaring en liefst een bewezen track record. En we zoeken naar managers met positieve energie waarmee we plezierig kunnen samenwerken.

- c. Wat zijn de belangrijkste lessen die zijn geleerd?

Antwoord:

Bij de lessons learned hoort ook dat we kiezen voor bedrijven en sectoren die op lange termijn harder groeien dan de economie als geheel.

- d. De vraag wordt gesteld hoe groot de initiële investering in Ontzorgd Wonen was, welk deel van de totale investering aan Value8 is terugbetaald en of er rentetermijnen niet zijn betaald.

Antwoord:

Er is sprake van een initiële lening van 4 miljoen euro. Een groot deel van die lening is inmiddels afgelost. De rente is en wordt betaald.

Grosso modo is ongeveer 70 procent van de totale investering retour ontvangen. De komende maanden neemt dat percentage verder toe.

- e. Het was de intentie van Value8 om twee zorglocaties van Ontzorgd Wonen te verwerven. Is deze verwerving inmiddels geëffectueerd? (VEB)

Antwoord:

Jazeker. Uit diverse onderzoeken (o.a. TNO) blijkt dat er een groot tekort komt aan verpleeghuizen in Nederland. De komende twintig jaar moet het aantal verdubbelen. Het concept van zorgwonen vinden we zeer interessant.

- f. Is Value8 enig aandeelhouder van PAVO Zorghuizen, hoe is de aandeelhoudersstructuur, heeft Value8 externe financiering aangetrokken?

Antwoord:

Bij aanvang is Value8 100% aandeelhouder, maar er is ruimte voor het management om een belang in gewone aandelen te verwerven.

Er is geen externe financiering aangetrokken. Value8 zal zelf besluiten op welke wijze zij kapitaal ter beschikking stelt.

- g. Hebben wijzigingen in aannames van het DCF-waarderingsmodel bijgedragen aan een hogere herwaardering van Kersten (VEB)?

Antwoord:

Kersten is gegroeid in omzet en bedrijfsresultaat. Als gevolg daarvan is ook het eigen vermogen toegenomen. Kersten is derhalve meer waard en dat is niet het gevolg van gewijzigde aannames.

- h. Gevraagd wordt of het mogelijk is meer informatie te delen over aannames bij de DCF-waarderingen.

Antwoord:

Wij delen uitgebreide informatie over onze bedrijven, de waarderingen en de daarbij gehanteerde aannames. Dat proces vindt zorgvuldig plaats.

- i. Op blz. 48 in het jaarbericht staat informatie over een claim van Kersten Healthcare, wat is daarvan de omvang en hoe wordt deze gewaardeerd?

Antwoord:

Zoals bekend was de situatie die we in 2015 bij Kersten aantroffen anders dan dat door de verkopende aandeelhouders was voorgespiegeld. Met twee van de drie is een regeling getroffen, met de derde niet. Deze claim is vooral nog op nihil gewaardeerd.

- j. Kan Value8 aangeven welke analysemethoden worden gebruikt om te bepalen of sprake is van een 'bescheiden waardering'?

Antwoord:

De gebruikte analysemethode is de fundamentele analyse. Daarbij spelen winstgevendheid, omzet, winstmarge, groeiperspectief, balans en nog veel meer variabelen een rol. De waarderingsmaatstaven variëren van enterprise value to EBITDA tot koerswinstverhouding en DCF. De beleggingswereld heeft een ruime gereedschapskist vol gereedschappen en die gebruiken we bijna allemaal.

- k. Er wordt een vraag gesteld over de jaarlijkse autonome omzetgroei van de bedrijven.

Antwoord:

De meeste van deze bedrijven hebben in 2019 een gezonde groei laten zien. De verwachting is dat zij daar op lange termijn ook toe in staat zullen zijn.

- l. Value8 wijst ten aanzien van Concordia op een (zeer) beperkte verhandelbaarheid van de certificaten van aandelen. Waarom heeft Value8 daar toch in geïnvesteerd?

Antwoord:

De beslissing is genomen op basis van de merites van de investering en de kwaliteiten van het bedrijf. Het bedrijf Concordia presteert goed en heeft goede perspectieven.

- m. Van wie heeft Value8 de certificaten gekocht en hebben de commissarissen hierin een rol gespeeld?

Antwoord:

Concordia is niet beursgenoteerd. De certificaten zijn onderhands van een andere certificaathouder gekocht. De commissarissen houden toezicht op het investeringsbeleid en de uitvoering daarvan.

- n. Value8 heeft in 2019 ook aandelen ING gehad. Hoe past deze investering in de visie van Value8, die onder meer inhoudt te willen beleggen in bedrijven met een sterke balans?

Antwoord:

De belegging in ING past in het kader van het tijdelijk beleggen van liquide middelen. Op dat moment werd nog een ruim dividend verwacht. Inmiddels is deze positie al grotendeels afgebouwd.

- o. Kan Value8 een inhoudelijke toelichting geven op de rationale om belangen te verwerven in smallcapbedrijven TABS, Catering International, Concordia Holding N.V. en Mecerlec? (VEB)

Antwoord:

Al deze vier ondernemingen hebben in 2019 een groei van de omzet bewerkstelligd. Bij alle vier is sprake van een interessant investeringsperspectief op middellange en lange termijn.

- p. Is de uitbreiding van het belang in BK Group inmiddels geëffectueerd, waar is dit van afhankelijk en tegen welke waardering.

Antwoord:

De overname van het belang is nagenoeg geëffectueerd, onder de opschortende voorwaarde van instemming van de toezichthouders in het buitenland.

- q. Met hoeveel en welke bijzondere lasten is BK geconfronteerd?

Antwoord:

De eisen in deze sector worden steeds verhoogd. De bijzondere lasten hebben te maken met extra investeringen in verband met compliance.

- r. Hoe moeten de resultaten verbeteren?

Antwoord:

De dienstverlening van BK Group is terug te voeren op het verlenen van administratieve diensten. Het nieuwe management zal focussen op activiteiten met groeiperspectief en op margeverbetering.

- s. Heeft Value8 scenarioanalyses gemaakt voor de mogelijke gevolgen die deze economische veranderingen hebben op verdienkracht van de Value8 bedrijven?

Antwoord:

Die vraag kunnen we bevestigend beantwoorden. We hebben uiteraard de effecten van de Coronacrisis in kaart gebracht: zowel op korte als op middellange termijn. Wij zijn verheugd dat de ondernemingen waar Value8 in geïnvesteerd heeft relatief goed door de coronacrisis lijken te komen. Zo heeft AmsterdamGold juist extra vraag door de crisis en loopt de dienstverlening van cloudserviceprovider SkySource gewoon door. Kijken we naar de beursgenoteerde belangen, dan kunnen die door koersdalingen minder waard worden. Dat kan resulteren in een lagere intrinsieke waarde.

- t. Wat zijn in het worst case scenario de gevolgen voor de intrinsieke waarde en het eigen vermogen van Value8? (VEB)

Antwoord:

Warren Buffett gelooft in de goede performance van aandelen op de lange termijn. Op korte termijn kunnen aandelen volgens hem 50% dalen. Als dat gebeurt, zou de intrinsieke waarde van Value8 met ruwweg 20 procent dalen. Dat kán gebeuren. Of dat ‘worst-case’ is weten we niet. En bovendien zouden zich in die situatie mogelijk uitzonderlijke investeringskansen voordoen, waar we met onze sterke balans van zouden kunnen profiteren.

- u. Welke bedrijven hebben liquiditeitssteun nodig van Value8, welke gebruiken overheidssteun?

Antwoord:

Value8 investeert in niet genoteerde MKB bedrijven en in beursgenoteerde smallcaps. Om die reden kunnen we die vraag nu niet beantwoorden. We hebben wel aangegeven dat we met onze sectorfocus op gezondheidszorg en technologie aan de gunstige kant van de economie zitten. Er zijn geen bedrijven die bij Value8 hebben aangeklopt.

- v. Welke rol heeft Value8 gespeeld bij de structuur- en personele wijzigingen bij IEX? (VEB)

Antwoord:

Value8 heeft geen directe rol gespeeld.

De beide bestuurders van Value8 zijn tevens non-executive bestuurders bij IEX Group. In die rol hebben beide personen deze wijzigingen geaccordeerd.

- w. Welk perspectief verwacht Value8 op korte, middellange en lange termijn van IEX? (VEB)

Antwoord:

Value8 is een trouwe aandeelhouder van IEX Group en ziet veel potentieel in de mogelijkheden van IEX Group om verder te groeien. IEX Group is marktleider in de Benelux op het gebied van online beleggersinformatie.

- x. Kan Value8 een toelichting geven op de huidige stand van zaken van het accountantstraject, of u voor 1 juli 2020 een nieuwe accountant kunt aankondigen en waarom het tot op heden niet is gelukt.

Antwoord:

Het probleem is ontstaan door een forse afname van het aantal OOB-kantoren. De resterende accountantskantoren hebben grote capaciteitsproblemen en willen liever grotere beursgenoteerde klanten. De coronacrisis maakt het niet makkelijker.

Value8 is nog steeds in gesprek met een aantal accountantskantoren voor de controle over het boekjaar 2019/2020. U geeft ook kunnen constateren dat er veel meer beursfondsen in dezelfde situatie verkeren.

- y. Vragen om toelichting op de 13 investeringen die op pagina 51 zijn weergegeven.

Antwoord:

In de lijst op pagina 51 zijn vennootschappen opgenomen waarvan Value8 de controle heeft maar feitelijk geen activiteiten ontplooiën. Deze moeten wel formeel opgenomen worden in het jaarverslag. De focus op grotere investeringen en ondernemingen blijft.

Value8 had in het verleden zelf medewerkers in dienst om kleinere ondernemingen te ondersteunen, dat is nu niet meer het geval. Portan is een zogenaamde SPAC en kan gebruikt worden voor een nieuwe notering.

- z. Vragen over de prefs, waarom zijn ze niet ingetrokken, hoe komt hier meer aandacht voor, waarom niet meer (bijvoorbeeld 10 miljoen euro), hoe wordt het een succes?

Antwoord:

De reden om de preferente aandelen niet in te trekken maar aan te passen komt voort uit de wens om op termijn preferente aandelen te gebruiken als financieringsmogelijkheid. De omvang van 2,5 miljoen euro is inderdaad relatief laag. De aanpassing van de voorwaarden moet het instrument aantrekkelijker maken. De splitsing zou de verhandelbaarheid moeten verbeteren.

- aa. Bij sommige banken kan je deze aandelen niet kopen. In ieder geval kan het niet bij ING en ik dacht ook bij Rabo niet. Wil en kan Value8 daar wat aan doen? (dhr. Rienks)

Antwoord:

Wij zullen hier het komende jaar aandacht aan besteden. Aan beleggers die dit ondervinden vragen we daarvan bewijs toe te sturen, zodat het makkelijker is om daar iets aan te doen.

- bb. Ten aanzien van het belang in TABS: verwacht u dat HAL meer gaat betalen dan 34 euro, is het verstandig om aandelen te kopen die mogelijk onderdeel worden van een uitkoopregeling, zijn er afspraken gemaakt met HAL?

Antwoord:

We hebben de aandelen gekocht tegen een relatief lage waardering, die waardering en de perspectieven van TABS wegen op tegen de beperkte liquiditeit en de afhankelijke positie ten opzichte van HAL. Met HAL zijn geen afspraken gemaakt.

- cc. Waarom heeft PAVO niet meer locaties overgenomen, is PAVO groot genoeg, waarom heeft Korian die vestigingen niet overgenomen, wat is de doelstelling van PAVO?

Antwoord:

De schaalgrootte van 2 locaties is op zich voldoende om een positief resultaat te behalen. De doelstelling is om gecontroleerd te groeien. PAVO heeft specifiek twee voormalig Zorghuis Nederland locaties willen overnemen, niet meer. Voor een toelichting op de transacties van Korian verwijzen we u naar dat bedrijf.

- dd. Plotseling verkeerde de wereld begin maart in een ernstige crisis, we weten het allemaal. Welke kansen biedt die, willen we bedrijven kopen die zwaar getroffen zijn door de crisis en hoe gaat Value8 van de crisis profiteren?

Antwoord:

Natuurlijk kijken we naar kansen in deze markt. We hebben bijvoorbeeld recent een belang genomen in Ctac tegen een aantrekkelijke waardering die mede het gevolg is van de koersval sinds begin 2020. Uiteindelijk zoekt Value8 nog steeds naar goede bedrijven met goede groeiperspectieven op lange termijn. Door corona zijn veel waarderingen lager, maar tegelijkertijd zijn bij sommige zwaar getroffen bedrijven ook de groeiperspectieven

structureel afgenomen. Uiteindelijk proberen we in een inschatting maken van toekomstige winstgevendheid, winstgroei en op basis daarvan een waarderinganalyse uitvoeren.

- ee. U heeft bekend gemaakt dat u een belang heeft genomen in twee Nederlandse ketens van bouwmarkten voor een bedrag van € 2,8 miljoen. Betreft dit TABS en Concordia, wilt u meer aankopen doen in deze branche, waarom denkt u dat die branche aantrekkelijk is?

Antwoord:

Ja, het betreft TABS en Concordia. We hebben in beide gevallen aandelen kunnen kopen van goed geleide ondernemingen tegen een relatief aantrekkelijke waardering. Als zich nieuwe kansen voordoen zullen we dat opnieuw bekijken.

- ff. Value8 heeft het belang in BK vergroot van 67,5% tot 100%. Waarom acht u dat verstandig? Hoe schat u de risico's in, waarom heeft u niet eerder verkocht?
gg. Waarom denkt u dat dit risico van BK wel meevalt? (dhr. Rienks)

Antwoord:

Het verwerven van de 100% van BK Group geeft meer mogelijkheden om het rendement te verbeteren. We weten dat u liever hebt dat BK wordt verkocht of samengaat met een branchegenoot. Ook eventuele M&A activiteiten gaan gemakkelijker met één aandeelhouder. Het nieuwe management besteedt voldoende aandacht aan de risico's.

- hh. Heeft u i.v.m. corona een stresstest gedaan om een beeld te krijgen van de schuld en liquiditeit, cash-flow en liquide middelen voor de renteverplichtingen en schuldaflossingen en crisisbestendigheid van het bedrijfsmodel.

Antwoord:

Geachte heer Stevense. Wij hebben geen stresstest nodig om inzicht te krijgen in schuld en liquiditeit. Value8 had per ultimo 2019 ruim 18 miljoen aan liquide middelen. Uiteindelijk zal corona effect hebben op de waarde van de investeringen, maar Value8 heeft een hoge solvabiliteit (95%) en heeft geen rentedragende leningen.

- ii. Welke diep ingrijpende maatregelen kunnen er eventueel nodig zijn? (SRB)

Antwoord:

Dit behoort ongetwijfeld tot de standaard corona-vragen van de SRB. Op dit moment worden er geen ingrijpende maatregelen verwacht.

- jj. Blijft Value8 in dit scenario aan de bankconvenanten voldoen, dreigt er liquiditeitskrapte?

Antwoord:

Nog een standaard vraag van de SRB. Value8 heeft zelf geen bankleningen. Er zijn dus ook geen bankconvenanten. Er is ook geen liquiditeitskrapte.

- kk. Hoe kwetsbaar bent u bij een mogelijke depressie? (SRB)

Antwoord:

Wij zijn positief ingestelde mensen. Ik acht de kans op een depressie erg klein.

- ll. Kunt u ons zeggen over de interesse op dit moment voor een Reverse takeover? (SRB)

Antwoord:

Eind 2019 werd er concreet gesproken met twee partijen. Gezien de coronacrisis staat dit nu op een lager pitje, maar we verwachten in de tweede helft van 2020 wel weer interesse van deze of nieuwe partijen.

- mm. Wat is op dit moment in concrete getallen de negatieve impact dat men geen gegadigden kan vinden vanwege het resultaat van Sucraf? (SRB)
- nn. Hoeveel jaar kan Sucraf dit nog volhouden? (SRB)

Antwoord:

De jaarlijkse kosten voor het in stand houden van Sucraf bedragen ongeveer 40k per jaar. We kunnen dat nog vele jaren volhouden.

- oo. Enkele vragen over de dematerialisatie in november 2015 bij Sucraf en of Sucraf al antwoord heeft gehad op een door haar gestuurde vragenbrief.

Antwoord:

Wij zijn van mening dat de dematerialisatie goed is verlopen en dat met de regeling met opponerende minderheidsaandeelhouder Sucraf de weg vrij is voor een nieuwe toekomst en mogelijk een reverse listing.

Specifieke vragen over Sucraf horen bij de AVA Sucraf thuis die volgende week plaatsvindt.

- pp. Is Sucraf inmiddels weer een normale beurs genoteerde onderneming? (SRB)

Antwoord:

Sucraf is altijd al een normale beursgenoteerde onderneming geweest met een notering op de officiële markt van Euronext Brussel. Het bedrijf ontplooit geen activiteiten, beschikt niet over activa en heeft wel schulden.

- qq. Door de Corona was er bij Kersten minder beroep op hulpmiddelen De verwachting was dat deze direct zal herstellen als de huidige verstrekende overheidsmaatregelen niet meer nodig zijn. Is er al iets van herstel te merken? (SRB)

Antwoord:

Er is sprake van een tijdelijk effect dat door de versoepeling van de intelligente lockdown snel wegebt. We hadden dat ook voorzien.

- rr. U spreekt van nieuwe investeringen als kansen zich voor doen. U heeft tijdens de lage koersen slechts een 10% belang in Ctac gekocht. Waren er in die tijd zo weinig kansen of speelt hier iets anders? (SRB)

Antwoord:

U spreekt over een lage koers. Op dat moment was het de marktprijs. Bij de interessante Nederlandse smallcaps is er niet elke dag de mogelijkheid om een pakket groter dan 5% te verwerven.

In het algemeen zijn er voldoende interessante investeringsmogelijkheden.

- ss. Kunnen we binnenkort berichten verwachten over investeringen in nieuwe belangen? (SRB)

Antwoord:

U begrijpt dat we daar geen uitspraken over kunnen doen. Het is onze taak om een goed rendement op het eigen vermogen realiseren. Als zich goede of uitstekende kansen voordoen, dan kunnen we die benutten.

tt. Hoever bent u gevorderd met de doorstart van HMC? (SRB)

Antwoord:

Daar kunnen we geen uitspraken over doen. We zijn in gesprek met de curatoren. En we zullen ons vol inzetten voor een succesvolle doorstart van HMC.

uu. Skysource zocht naar een investeringspartner om behalve autonome te groeien ook kleinere add-on acquisities te plegen. Deze acquisities zijn bedoeld voor de buy- en buildstrategie. Aan wat voor soort acquisities moeten we dan denken? (SRB)

Antwoord:

Dit betreft soortgelijke cloudservice providers.

vv. U bent kieskeurig met nieuwe investeringen. U bent van mening dat Skysource een mooie groeiende onderneming is die voldoet aan de criteria: sector (technologie), groeiperspectief en gezonde winstgevendheid. U neemt met 45% ineens een flink belang. Waarom staat technologie tussen haakjes? (SRB)

Antwoord:

Tussen de haakjes staat de sector waartoe Skysource behoort.

ww. Vind u technologie een minder belangrijke sector? (SRB)

Antwoord:

Nee

xx. Waarom zo'n groot belang ineens? (SRB)

Antwoord:

Dit betreft een niet beursgenoteerd belang. Bij private ondernemingen nemen we vaak meerderheidsbelang. Een belang van 45% is in onze ogen geen 'groot belang ineens.'

yy. Wat is de reden dat de eigenaar(s) tot deze beslissing zijn gekomen? (SRB)

Antwoord:

De eigenaar wilde graag samen met een financiële partner verder groeien.

zz. Heeft men een beursgang overwogen? (SRB)

Antwoord:

Value8 overweegt altijd beursgang, maar dat is gezien de omvang op dit moment niet aan de orde. De grootaandeelhouder in Skysource heeft beursgang niet overwogen.

aaa. Heeft u overwogen, of overweegt u om in betaalbedrijven te investeren?

Antwoord:

Value8 volgt vrijwel alle sectoren waaronder ook betaalbedrijven. Op dit moment heeft dat niet geresulteerd in een investering.

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 2019 in functie waren voor het gevoerde beleid over dat boekjaar.

We hebben tevens 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 in ieder geval een vereiste is dat de jaarrekening is voorzien van een accountantsverklaring van de externe accountant. Nu Value8 geen volwaardig jaarverslag heeft gepubliceerd en een accountantsverklaring ontbreekt, heeft de VEB zich genoodzaakt gezien tegen de decharge voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen te stemmen.

Hier volgt de uitslag van de stemming.

Er zijn 6.661.620 stemmen voor, 12 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% 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 2019 in functie waren voor het gehouden toezicht over dat boekjaar.

bbb. Gevraagd wordt naar de zelfevaluatie van de Raad van Commissarissen. Is de Raad goed samengesteld?

Antwoord:

Na de stelselwijziging in 2017 en de profielwijziging naar investeringsmaatschappij is gekozen voor een andere opzet van RvB en RvC. Ten aanzien van expertise was de conclusie dat meer investerings- en verslaggevingsexpertise gewenst was. De huidige RvC voldoet aan deze criteria.

De stemverklaring van de VEB is net voorgelezen (zie 3a).

Er zijn 6.661.624 stemmen voor, 8 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% aangenomen.

Agendapunt 4a) Toelichting op het dividendbeleid

Voor het dividendbeleid wordt verwezen naar het jaarbericht op pagina 25 waarin het beleid staat beschreven.

ccc. Gevraagd wordt naar een toelichting op het dividendbeleid: Op basis van welke financiële maatstaven bepaalt Value8 of, en zo ja, hoeveel dividend er uitgekeerd wordt, is er voldoende ruimte om te investeren?

Antwoord:

Value8 streeft naar een beperkt en stabiel groeiend dividend voor de aandeelhouder van gewone aandelen, waarbij een belangrijk deel van de winst kan worden geherinvesteerd. Afhankelijk van de liquiditeitsplanning kan ook worden voorgesteld het dividend in aandelen uit te keren. Er blijft derhalve voldoende over om te (her-) investeren.

ddd. Een vraag wordt gesteld over de toegevoegde waarde van aandeleninkoop.

Antwoord:

Value8 overweegt ook aandeleninkoop en een machtiging daartoe is ook geagendeerd. In algemene zin zorgt inkoop beneden de intrinsieke waarde voor een stijging van diezelfde intrinsieke waarde.

Dan gaan we over naar agendapunt 4b.

Agendapunt 4b) Voorstel tot uitkering van een interim-dividend

Bij agendapunt 4b wordt het uitkeren van een interim-dividend voorgesteld van 0,15 euro per gewoon aandeel en 1,75 euro voor preferente aandelen voorgesteld.

eee. U stelt een dividend voor van € 0,15. Is dit eigenlijk geen interim-dividend, aangezien het boekjaar tot 30 december 2020 loopt?

Antwoord:

Dit betreft inderdaad een interim-dividend.

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 6.658.730 stemmen voor, 2902 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,96% aangenomen.

Agendapunt 5b) Uitsluiting voorkeursrecht*

Bij agendapunt b gaat over de uitsluiting van het voorkeursrecht.

Er zijn 6.606.121 stemmen voor, 55.511 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,17% 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 6.659.463 stemmen voor, 2.169 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,97% aangenomen.

Agendapunt 7) Voorstel tot het wijzigen van de statuten

Agendapunt 7 betreft het voorstel tot wijziging van de statuten (I), met betrekking tot de aanpassing van de preferente aandelen.

De belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het dividendpercentage te verlagen van 7 naar 5 procent;
- Een eenmalige extra uitkering aan prefhouders ter compensatie van de intrekingspremie ten bedrage van 2,10 euro per preferent aandeel;
- De preferente aandelen te splitsen (1:4). Dat betekent dat de houder van 1 oud preferent aandeel 4 nieuwe preferente aandelen ontvangt.

Het bestuur zegt toe de cumulatief preferente aandelen na effectuering van de statutenwijziging gedurende 5 jaren niet in te trekken.

De vergadering van preferente aandeelhouders is vanochtend reeds akkoord gegaan met deze wijzigingen.

Het voorstel behelst tevens het verlenen van een machtiging aan elke bestuurder van de Vennootschap en aan iedere medewerker, advocaat of (kandidaat-)notaris om de akte houdende statutenwijziging (I) te tekenen. De conceptakte is gepubliceerd op de website van de Vennootschap (www.value8.com) en is tevens beschikbaar ten kantore van de Vennootschap.

De uitslag is als volgt:

Er zijn 6.660.895 stemmen voor, 737 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 8) Voorstel tot kapitaalvermindering met terugbetaling

fff. Uit de toelichting bij dit agendapunt blijkt dat Value8 overweegt een bedrag van 30 eurocent per gewoon aandeel uit te keren in de vorm van aandelen IEX Group en/of MKB Nedsense NV. Waarom heeft Value8 nog geen definitieve keuze gemaakt of daadwerkelijk tot een uitkering zal worden overgegaan, en in welke vorm precies (aandelen IEX Group, aandelen MKB Nedsense, of een combinatie hiervan)? (VEB)

Antwoord:

Er geldt een wachtperiode van 2 maanden voor de kapitaalvermindering. Daarna zal voor een invulling worden gekozen die afhankelijk is van de koers en waardering van de aandelen op dat moment.

ggg. Kan Value8 aangeven van welke factoren het daadwerkelijk uitkeren van dividend in de vorm van aandelen IEX Group en MKB Nedsense afhankelijk is? (VEB)

Antwoord:

Een belangrijke factor is de koersontwikkeling van deze aandelen.

hhh. Als gevolg van deze constructie kan het belang van Value8 in IEX Group dalen en niet langer sprake zijn van een meerderheidsbelang. De zeggenschap van Value8 zal dientengevolge ook beperkter zijn. Waarom is dit in het belang van Value8? (VEB)

Antwoord:

Het is voor IEX en voor Value8 van belang dat de verhandelbaarheid van IEX-aandelen verbetert.

De VEB geeft in een stemverklaring aan het agendapunt niet voldoende gemotiveerd te vinden. De VEB heeft daarom tegen dit voorstel gestemd.

Agendapunt 8a) Voorstel tot kapitaalvermindering met terugbetaling

Voorgesteld wordt om het kapitaal van de vennootschap te verminderen door de nominale waarde van elk gewoon aandeel (aandeel A en B) eerst te verhogen naar EUR 0,65 en direct daarna te verlagen tot EUR 0,35. Daarbij wordt overwogen een bedrag van EUR 0,30 per gewoon aandeel aan de aandeelhouders terug te betalen in de vorm van uit te keren aandelen IEX Group NV en/of MKB Nedsense NV. Een eventueel restbedrag zal dan worden toegevoegd aan de agioreserve van de Vennootschap. In verband hiermee wordt een tweede statutenwijziging (II) voorgesteld waarbij artikel 4, lid 1 van de statuten luidt zoals dat bij statutenwijziging I zou zijn aangepast. Het doel hiervan is dat de Vennootschap aandelen IEX Group NV en/of MKB Nedsense NV belastingvrij kan uitkeren aan haar aandeelhouders en daarmee de verhandelbaarheid van de betreffende aandelen kan verbeteren.

De uitslag is als volgt:

Er zijn 6.660.887 stemmen voor, 737 stemmen tegen en 473 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 8b) Voorstel tot wijziging van de statuten (IIa en IIb) onder opschortende voorwaarde

Agendapunt 8b betreft de aan agendapunt 8a gekoppelde statutenwijziging. Het voorstel behelst tevens het verlenen van een machtiging aan elke bestuurder van de Vennootschap en aan iedere medewerker, advocaat of (kandidaat-)notaris om de akte houdende statutenwijziging (II) te tekenen. De conceptakte is gepubliceerd op de website van de Vennootschap (www.value8.com) en is tevens beschikbaar ten kantore van de Vennootschap.

De uitslag is als volgt:

Er zijn 6.660.887 stemmen voor, 737 stemmen tegen en 473 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 99,99% aangenomen.

Agendapunt 9) Voorstel tot vastlegging van het bezoldigingsbeleid

Het huidige bezoldigingsbeleid is in 2013 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. In het kader van de op 1 december 2019 in werking getreden Wet tot implementatie van de herziene aandeelhoudersrichtlijn wordt gevraagd om het huidige beloningsbeleid zoals opgenomen in het jaarbericht 2019 vast te stellen.

Er zijn 6.661.628 stemmen voor, 4 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% aangenomen.

Agendapunt 10 Benoeming Raad van Bestuur

iii. Wij zouden graag een uitgebreide motivatie van de heer De Vries vernemen waarom Value8 zo'n interessant bedrijf is dat het u motiveert om zich kandidaat te stellen voor een herbenoeming in de Raad van Bestuur voor een nieuwe termijn. (SRB)

Antwoord:

Dit antwoord is door de heer Hettinga in de Q&A opgenomen. Maar ik lees het met veel plezier voor.

Ik ben nog altijd zeer gemotiveerd om de kansen te benutten die Value8 heeft en aandeelhouderswaarde te creëren.

jjj. Wij zouden graag een uitgebreide motivatie van de heer Hettinga vernemen waarom Value8 zo'n interessant bedrijf is dat het u motiveert om zich kandidaat te stellen voor een herbenoeming in de Raad van Bestuur voor een nieuwe termijn. (SRB)

Antwoord:

Ik ben nog altijd zeer gemotiveerd om de kansen te benutten die Value8 heeft en aandeelhouderswaarde te creëren.

Agendapunt 10a) Voorstel tot herbenoeming van de heer De Vries

Voorgesteld wordt om de zittende leden van de raad van bestuur te herbenoemen voor een periode van vier jaar tot en met de AVA van 2024. Beide leden van de raad van bestuur zijn sinds 24 september 2008 bestuurder van Value8 en hebben zich beschikbaar gesteld voor een nieuwe termijn.

De uitslag is als volgt:

Er zijn 6.661.628 stemmen voor, 4 stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% aangenomen.

Agendapunt 10b) Voorstel tot herbenoeming van de heer Hettinga

Er zijn 6.661.632 stemmen voor, geen stemmen tegen en 465 onthoudingen, daarmee is het agendapunt met 100,00% aangenomen.

“Ik constateer dat het voorstel is aangenomen.”

Dat betekent dat alle voorstellen zijn aangenomen met een meer dan 99% voorstemmen.

Rondvraag (niet geagendeerd)

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

In de rondvraag stelt de heer Jorna een viertal vragen: wat is de situatie van MKB Nedsense en Morefield. Zijn er ontwikkelingen te verwachten, voorkomt het verlengde boekjaar plaatsing op het strafbankje, wat zit er in Todays Vermogensbeheer, wat is de status van de garantieverklaring Wittte Molen, wanneer vindt de uitkering plaats in aandelen MKB Nedsense?

Antwoorden:

- MKB Nedsense heeft een eigen AVA heeft. Er is ooit aangegeven dat Value8 nog drie bedrijven zou kunnen verkopen aan MKB Nedsense.
- Morefield is een beursvennootschap zonder activiteiten. Dat betekent dat er mogelijk activiteiten kunnen worden ingebracht. Voorstellen en mogelijkheden worden bekeken.
- Op dit moment voldoet Value8 keurig aan de regels en is er geen enkele reden om op het 'strafbankje' geplaatst te worden. Ten tweede is de situatie waar smallcaps mee te maken hebben, dat er te weinig oob-accountants zijn in Nederland. De accountants die gestopt zijn, hebben dit gedaan omdat de regelgeving te zwaar was voor de lasten zwaarder waren dan de opbrengsten. De focus van betrokken partijen zou moeten liggen in het oplossen van dat probleem.
- De deelneming in Todays wordt afgewikkeld. Er zitten geen activiteiten meer in.
- Er is een makelaar ingeschakeld voor het vastgoed in Hongarije, mogelijk wordt binnenkort een stukje van het onroerend goed vergoed, de garantie blijft gewoon bestaan. Als er opbrengsten uit komen, wordt daarmee de lening aan Value8 afgelost.
- Bij de uitkering van MKB Nedsense aandelen geldt eerst de wachtperiode; daarna kan de uitkering plaats kunnen vinden. Dat is zeker niet in de eerstkomende twee maanden. Misschien in de periode daarna; ruwweg tussen twee tot vier maanden na nu.

De heer **Stevense** stelt een aanvullende vraag over Sucraf,

Antwoord:

In de communicatie van Sucraf zelf is aangegeven dat de FSMA het onderzoek naar de dematerialisatie van de periode november 2015 nog niet heeft afgerond. Daar is communicatie over geweest, onder meer van de kant van Sucraf. Value8 is ervan overtuigd dat wet- en regelgeving correct zijn nageleefd.

Agendapunt 11) Sluiting

De **voorzitter** dankt alle digitale aanwezigen voor hun 'komst'. Hij hoopt dat de volgende aandeelhoudersvergadering weer op locatie kan worden gehouden. Er is een verzoek geweest voor een bedrijfsbezoek we zullen kijken of daar in de toekomst een mogelijkheid voor is, zodat u kunt zijn wat de bedrijven waarin wij investeren allemaal doen. De voorzitter sluit de vergadering om 12.15 uur.