



Aandeelhoudersbrief

Value8 N.V. 13 jaar





13 jaar Value8

Bussum, vrijdag 24 september 2021

Geachte aandeelhouder, beste relatie,

Vandaag is onze verjaardag. Vandaag bestaat Value8 13 jaar. Op 24 september 2008 zijn we met onze investeringsmaatschappij begonnen. In de week tussen het faillissement van Lehman Brothers en de val van Fortis. In een tijd dat het kapitalisme op zijn grondvesten schudde. Een kleine investeringsmaatschappij (of holding) die zijn eerste investering nog moest doen. De zwakke economie bood ons de kans om bedrijven in problemen te kopen en gezond te maken. In totaal hebben we twaalf bedrijven uit faillissement gekocht en 350 banen gered.

Het Value8 van vandaag lijkt niet meer op de beginfase. Getuige onze halfjaarcijfers hebben we ongeveer 100 miljoen euro aan assets, een gespreide portefeuille van mooie bedrijven: beursgenoteerde smallcaps en private ondernemingen. Gemanaged door goede managers die hun kennis, energie en vooral enthousiasme inzetten om de bedrijven verder te laten groeien.

Successen genoeg. Midden in de eerste Corona-golf namen we een belang in automatiseerder Ctac. We betaalden 1,35 euro per aandeel. We hebben daar onze rol als aandeelhouder actief ingevuld en inmiddels staat de koers boven de 4 euro. Procentueel nog harder ging recyclinggigant Renewi, waar we de eerste aandelen in oktober 2020 kochten voor 22 pence (2,20 pond na reverse split) en waar inmiddels 6 pond op de koersborden staat. Een koers die naar onze mening nog steeds niet de werkelijke waarde reflecteert.

In het niet-genoteerde gedeelte van onze portefeuille groeit Kersten gestaag door. Eind 2021 zal Kersten meer dan twee keer zo groot zijn dan eind 2019, vóór Corona. Het relatieve gewicht van healthcare neemt nog verder toe met de overname van een 60% belang in het platform voor zorgprofessionals PIDZ. We heten hen graag welkom in 'de groep'.

Voor de Value8-aandeelhouder met geduld zijn de rendementen uitstekend geweest. Toen Value8 begon bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel 41 eurocent. Medio 2021 was dat aangegroeid tot 8,55 euro per aandeel. Vertwintigvoudigd. En dan laten we de dividenden (van in totaal meer dan 2 euro per aandeel) nog buiten beschouwing.





Natuurlijk vinden we het nog steeds leuk om te investeren in mooie bedrijven, om samen met ambitieuze ondernemers bedrijven uit te bouwen, om Value8 te laten groeien. We voelen ons bevoorrecht om met topmanagers te kunnen werken en krijgen energie van alle goede ideeën en plannen om bedrijven nog beter en succesvoller te maken. Het is daarom dat wij – Gerben Hettinga en Peter Paul de Vries – na dertien jaar nog steeds het bestuur vormen. Geen ruzies, geen afkoopsommen en in de volle overtuiging dat het gras bij de burens niet groener is. Probeer ze maar te vinden: beursfondsen waar de Raad van Bestuur er na dertien jaar nog zit.

Voor ons is ook de manier waarop van belang. We investeren met hart voor de wereld om ons heen. Wij hadden geen ESG-trend nodig om in de milieuvriendelijke gewasbescherming van Ceradis te investeren of om te kiezen voor zonne-energie. We investeren met respect voor mens en milieu en ruimte voor managers en medewerkers om zich in vrijheid te ontplooiën.

We zijn ervan overtuigd dat zich ook in het komende jaar weer tal van kansen zullen voordoen, waarmee we – samen met ons enthousiaste team van professionals - verder kunnen bouwen aan de leukste en origineelste investeringsmaatschappij van Nederland: Value8.

Gerben Hettinga,

Peter Paul de Vries

