



Persbericht

Bussum, 21 juli 2022

Intrinsieke waarde 8,91 euro per aandeel

Outperformance Value8 in eerste halfjaar

De internationale aandelen- en obligatiemarkten hebben in de eerste zes maanden van 2022 forse dalingen laten zien. Onder invloed van hoge inflatie, oplopende rentestanden en de vrees voor een economische recessie daalden de meeste aandelen in koers. Tegen de achtergrond van dit grimmige beursklimaat heeft investeringsmaatschappij Value8 in het eerste halfjaar 2022 een robuuste prestatie neergezet.

Stijging ten opzichte van eerste helft 2021

Ten opzichte van medio 2021 is de intrinsieke waarde (net asset value, NAV) gecorrigeerd voor dividend met 0,53 euro per aandeel gestegen tot 8,91 euro per aandeel. Dat is een stijging van 6,1 procent. Ten opzichte van de intrinsieke waarde ultimo 2021 is sprake van een lichte daling: van 9,32 euro per aandeel naar 8,91 euro per aandeel en – gecorrigeerd voor 17 eurocent dividend – ofwel – 2,6 procent.

In vergelijking met de ontwikkeling van de AEX-index is zowel over de afgelopen zes maanden als over de afgelopen twaalf maanden sprake van een outperformance. Deze outperformance is te danken aan de goede resultaten van de bedrijven waarin Value8 investeert en de sectorkeuze met het zwaartepunt bij gezondheidszorg, technologie en duurzaamheid.

Inmiddels 64,5 procent van de portefeuille beursgenoteerd

Over de eerste zes maanden van 2022 daalden de beursgenoteerde belangen en de private equity belangen met 2,97 respectievelijk 0,81 miljoen euro in waarde. Die dalingen konden grotendeels worden gecompenseerd door de ontvangen dividenden (2,57 miljoen euro) en rente-inkomsten (0,18 miljoen euro).

Op 30 juni 2022 bestond de portefeuille (groot 101,5 miljoen euro) voor 64,5 procent uit beursgenoteerde aandelen, voor 29,7 procent uit private equity investeringen en voor 5,7 procent uit verstrekte leningen. De solvabiliteit steeg in het eerste halfjaar van 85,2 naar 89,6 procent. Dat is ruim boven de bandbreedte van 60 tot 70 procent die door Value8 als ondergrens wordt gehanteerd.



Grootste vier bedrijven boeken operationele voortgang

De grootste belangen waren (in volgorde van portefeuillewaarde) Renewi (16,0 miljoen euro), Kersten (15,3 miljoen euro), Ctac (14,3 miljoen euro) en Almunda Professionals (10,2 miljoen euro). Bij deze vier grootste belangen was sprake van een positieve bedrijfsmatige ontwikkeling. Hieronder wordt daarop een korte toelichting verstrekt.

Renewi bracht na een uitstekend boekjaar 2021/2022 een positieve trading update uit. De omzet steeg in het eerste kwartaal conform verwachting. Renewi verwacht in de komende jaren te groeien in omzet en winst door drie waardedrijvers: de innovatiepijplijn, het winstherstel bij Mineralz & Water en het Renewi 2.0-programma. Renewi heeft de wind in de rug en constateert dat wijzigingen in wet- en regelgeving de overgang naar meer recycling ondersteunen.

Kersten had begin 2022 nog last van Covid-beperkingen en hoger ziekteverzuim in de zorg. In het eerste halfjaar is de omzet met circa 10 procent gestegen. Door hogere kosten (onder meer loon- en transportkosten) groeide het bedrijfsresultaat minder snel. De verwachting blijft dat de investeringen in IT en organisatie op middellange termijn bijdragen aan de groei. Overwogen wordt om Kersten onder te brengen in het beursgenoteerde Morefield Group N.V. De gesprekken daarover zijn nog niet afgerond.

Ctac behaalde over 2021 een recordomzet van 106,4 miljoen euro en een EBIT van 6,5 miljoen euro. In het eerste kwartaal werd de omzetgroei voortgezet (+8 procent). Een kwart van die omzetgroei (Q1) is te danken aan de acquisitie van Digimij, driekwart van de groei is autonoom. Voor het hele boekjaar wordt groei van omzet en EBIT verwacht.

Almunda Professionals heeft zich begin januari 2022 versterkt met PIDZ, het leidende online platform voor zelfstandige zorgprofessionals. In PIDZ werd een belang van 80 procent verkregen. Over 2021 behaalde Almunda Professionals met haar activiteit Novisource een omzet van 13,5 miljoen euro en een EBITDA van 2,0 miljoen euro. De belangname in PIDZ zal in 2022 naar verwachting leiden tot een sterke stijging van omzet en winst. Over 2021 behaalde PIDZ een EBITDA van 4,3 miljoen euro. Almunda Professionals verwacht in de komende jaren verder te groeien

Verwachting: voortzetting groeipad op lange termijn

Value8 verwacht dat de goede operationele ontwikkeling van de bedrijven waarin zij investeert ook in de tweede jaarhelft zal voortzetten. Door de afhankelijkheid van het beursklimaat en daarmee de koersontwikkeling van de beursgenoteerde belangen, spreekt Value8 geen concrete verwachting uit over de resultaten over heel 2022.



Value8 begon in september 2008 met een intrinsieke waarde van 0,41 euro per aandeel. Inmiddels is die intrinsieke waarde meer dan vertwintigvoudigd en is 2,55 euro per aandeel aan contant dividend uitgekeerd. Wij hebben veel vertrouwen in de groeikansen van onze bedrijven en blijven ons inzetten voor een voortzetting van het lange-termijngroeipad.

Value8 NV,

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

Het halfjaarbericht zal uiterlijk 31 juli a.s. op de website www.value8.com worden geplaatst. Op de cijfers is geen accountantscontrole toegepast.