



Trading update Q3 2022

Value8 N.V.



0,41

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

2019

2020

2021



Persbericht
Bussum, 24 oktober 2022

Q3 2022: Value8 zet outperformance door

Investeringsmaatschappij Value8 N.V. publiceert vandaag haar trading update over de gang van zaken in de eerste 9 maanden van 2022. Het is verheugend te constateren dat Value8 goed bestand blijkt tegen het zwakke beursklimaat en de verslechterde macro-economische omstandigheden.

Outperformance ten opzichte van AEX-index

De intrinsieke waarde per aandeel daalde in het derde kwartaal van 8,91 naar 8,45 euro, een daling van 46 eurocent. Gecorrigeerd voor het in juli uitgekeerde dividend (17 eurocent per aandeel) bedraagt de daling 29 eurocent, ofwel 3,3 procent. Voor de eerste negen maanden bedraagt de daling van de intrinsieke waarde (gecorrigeerd voor dividend) 70 eurocent, ofwel 7,5 procent. Daarmee is sprake van een duidelijke outperformance ten opzichte van de AEX index. In de eerste negen maanden van 2022 daalde de AEX index met 19,7 procent.

De hoge inflatie, stijgende rente, krappe arbeidsmarkt en afkoelende economie zorgen voor een aanzienlijk minder gunstig macro-economisch klimaat dan een jaar geleden. Ook de bedrijven waarin Value8 deelneemt hebben daarmee te maken. Desondanks zijn de bedrijfseconomische prestaties goed.

Top-4 bedrijven realiseren groei

Automatiseerder Ctac sloot het eerste halfjaar 2022 af met een 10 procent hogere omzet en een licht hogere EBIT en nettowinst. De halfjaaromzet kwam uit op 57,2 miljoen euro, Voor het gehele jaar wordt een enkelcijferige omzetgroei verwacht en een EBITDA-marge van 10-12 procent.

Recycling-concern Renewi heeft in de eerste helft van het gebroken boekjaar (tot en met september 2022) een hogere EBIT behaald bij gelijke opbrengsten. Renewi blijft profiteren van de relatief hoge prijzen voor recyclede materialen. Het bedrijf heeft zich per 1 augustus versterkt met het Amsterdamse afval- en recyclingbedrijf Paro.

Kersten heeft in de eerste helft van 2022 de omzet met circa 9 procent zien toenemen. Door de inflatoire ontwikkelingen – hogere brandstof en personeelskosten – bleef de EBITDA-groei daarbij achter. Aandeelhouders van Morefield hebben ingestemd met de overname van Kersten, waardoor Kersten effectief beursnotering verkrijgt. Die transactie wordt waarschijnlijk in de komende maand afgerond.

Almunda Professionals is in de eerste jaarhelft 2022 sterk gegroeid. Door de overname van PIDZ steeg de omzet met 87 procent tot 12,9 miljoen euro. De autonome omzetgroei bedroeg 7 procent. Het resultaat voor belastingen nam met 83 procent toe. De overname van ICE (professionals in de utility sector) wordt overwogen. Value8 heeft in september een 70% belang in ICE genomen.



Trading Update



De goede resultaten van Ctac, Renewi en Almunda hebben niet geleid tot hogere beurskoersen. Het aandeel Ctac daalde in het derde kwartaal met 6,0 procent tot 3,47 euro. Renewi (-23,9 procent op 6,41 euro) daalde sterk door de angst voor recessie en lagere grondstofprijzen. Almunda wist de schade beperkt te houden tot een koersdaling van 3,3 procent op 1,26 euro per aandeel. Deze koersdalingen hebben direct effect op de intrinsieke waarde van Value8. De combinatie van betere bedrijfsresultaten en lagere beurskoersen zorgt voor een aanzienlijk lagere en aantrekkelijker waardering van deze aandelen. Wij houden vast aan onze visie dat op lange termijn de positieve bedrijfsresultaten tot uitdrukking zullen komen in de beurskoersen.

Perspectief op lange termijn blijft positief

Value8 begon in september 2008 met een intrinsieke waarde van 0,41euro per aandeel. Inmiddels is die intrinsieke waarde meer dan vertwintigvoudigd en is 2,55 euro per aandeel aan contant dividend uitgekeerd. Indien het zwakke beursklimaat in de laatste twee maanden van het jaar aanhoudt, zou 2022 het tweede jaar in de geschiedenis van Value8 kunnen worden waarin de intrinsieke waarde niet stijgt.

Wij blijven ons richten op de lange termijn. Gegeven de sectorkeuze – met focus op gezondheidszorg en technologie – en het goede winstgroei-potentieel van onze bedrijven, zijn we onverminderd optimistisch over de mogelijkheden om op lange termijn waardegroei te realiseren.

Value8 NV

Raad van Bestuur,

Gerben Hettinga

Peter Paul de Vries