



Januari-bericht
Value8 N.V.





Bussum, woensdag 25 januari 2023

Dames en heren,

Het is met veel plezier dat ik u toespreek op deze januaribijeenkomst. Relatief laat in de maand omdat het team – na buitenlands verblijf – nu pas compleet is.

Voor beurs en economie was 2022 geen topjaar, eerder een onstuimig jaar. Ik noem vijf donkere wolken boven de economie. De oorlog in Oekraïne, opgelopen energieprijzen, de tot boven de 10 procent gestegen inflatie, hogere rentestanden en vastgelopen toeleveringsketens. Het bedrijfsleven werd geconfronteerd met significant gestegen kosten en de uitdaging om die met hogere afzetprijzen en efficiencymaatregelen te neutraliseren.

Vanwege de hogere inflatie besloten de centrale banken – Fed en ECB voorop – om het monetaire beleid te verkrappen en de officiële rentetarieven te verhogen. Dat zorgde voor een forse correctie op de beurs. Het woord ‘correctie’ is een eufemisme. Met name in de technologiesector verloren veel bedrijven 50 tot 75 procent van hun beurswaarde. Meta, het moederbedrijf van Facebook en Instagram, verloor bijna 60 procent en Tesla werd 65 procent minder waard. De winnaars zaten in een onverwachte hoek: olie- en energieconcerns profiteerden van de gestegen olieprijs.

Het macroplaatje is ook voor Value8 ook van belang. Onze bedrijven hebben ook te maken met hogere transportkosten, stijgende lonen en krapte op de arbeidsmarkt. Het slechte beursklimaat heeft rechtstreeks invloed. Onze genoteerde belangen worden – in beginsel – op beurswaarde gewaardeerd. Lagere koersen op de beurs drukken de waarde op onze balans.

Tegen die achtergrond heeft Value8 toch een prima jaar achter de rug. De meeste bedrijven in onze portefeuille presteerden goed. Dat betekent: hogere omzetten en een hoger bedrijfsresultaat. We geloven dat waardeontwikkeling op de lange termijn die fundamentele prestaties volgt.

In 2022 deden we geen grote transacties, maar wisten we onze portefeuille wel te versterken. Twee transacties werden in de herfst afgerond. De eerste transactie – in september – betrof de belangname van 70 procent in ICE Interim. ICE is actief op het



gebied van detachering van consultants in de utility sector. Het doel is om ICE Interim in de eerste helft van 2023 in te brengen in Almunda Professionals. De tweede transactie betrof cloudservice provider Skysource. Daar vergrootte Value8 haar belang van 46 tot 100 procent. Skysource zorgt voor outsourcing van de complete IT-infrastructuur en technisch applicatiebeheer in de cloud.

Verder nam Morefield Group Kersten over dat daardoor effectief een beursnotering verwierf. Dat biedt Kersten de mooie kans om sneller te groeien en eventuele acquisities (deels) met aandelen te financieren. Met deze transactie is Euronext Amsterdam een interessante smallcap-onderneming in de groeiende zorgsector rijker.

Dan de grootste vier belangen. Recyclingconcern Renewi presteerde in 2021-2022 ver boven verwachting en behaalde in de eerste helft van dit boekjaar alweer 4 procent omzetgroei en 20 procent winstgroei. Bij automatiseerder Ctac groeide de omzet na 9 maanden met 12,5 procent waarbij de winst – ondanks de kosten van het doorgevoerde verbeteringsprogramma Ignite – licht toenam. Bij zorgdienstverlener Kersten steeg de omzet – op basis van voorlopige cijfers – tot ruim 77 miljoen euro, een record voor het bedrijf. Almunda ten slotte profiteerde van de overname van zorgbemiddelaar PIDZ, waardoor omzet en winst sterk toenamen. U hoort dat ik het woord ‘groei’ veel gebruik, maar door het matige beursklimaat leverden de aandelen flink in. Renewi daalde met 26 procent en Ctac met 22 procent. Alleen Almunda wist koerswinst te boeken met een plus van 10 procent.

Naast de grote vier belangen, wist ook IEX Groep in 2022 te groeien. IEX realiseerde een hogere omzet en nettowinst. AmsterdamGold behaalde ondanks de zijwaartse beweging van edelmetaal een goed resultaat. Bij de hout- en bouwmaterialenbedrijven Concordia en TABS – die in 2021 een superjaar hadden – bleven de resultaten in de eerste jaarthelft op een goed niveau.

Al met al positieve berichten die de positieve trend van onze portefeuille onderstrepen. De gedaalde beurskoersen zorgen voor een lichte teruggang van de intrinsieke waarde, maar zolang onze bedrijven gezond winstgevend zijn en hun positie versterken, maken we ons daar geen zorgen over.

Als laatste wil ik een onze mensen bedanken: de medewerkers van Value8 en de ruim 900 medewerkers van ‘onze’ bedrijven. De vooruitgang is aan hun inspanningen, vaardigheden en positieve energie te danken. We hebben in 2022 een aantal nieuwe managers – nieuw talent – binnengehaald en we zien er naar uit om met hen samen te werken.



Een woord van dank ook aan Hetty van Dommelen die na een succesvol groeitraject afscheid heeft genomen van PIDZ en aan Frank Lagerveld die vier jaar lang het beursgenoteerde Almunda (voorheen Novisource) heeft geleid. Met succes!

We kijken met optimisme naar de rest van 2023. Onze gespreide portefeuille reduceert het risico en met onze sectorkeuze – digitalisering, zorg en recycling – profiteren we optimaal van de megatrends van vandaag en morgen.

Ik dank u allen voor uw bijdrage en steun, en hef het glas op een succesvol 2023!

Peter Paul de Vries

