



Aandelhoudersbrief





Bussum, 11 april 2024

Geachte aandeelhouder,

Op 27 maart jl. hebben wij u bericht over de goede gang van zaken bij Value8. De stijging van de intrinsieke waarde in 2023 en – belangrijker nog – de positieve fundamentele ontwikkeling bij onze bedrijven en grootste belangen. We leggen daarover jaarlijks verantwoording af in jaarverslag en jaarrekening.

Transparante jaarrekening

Nu is onze jaarrekening buitengewoon eenvoudig en transparant. Driekwart van onze investeringen is beursgenoteerd. Wij chargeren een beetje maar het waarderingswerk is daar niet zo moeilijk. Neem het aantal aandelen en vermenigvuldig dat met de beurskoers. De overige kwart private equity belangen wordt door een externe waarderingsexpert gevalideerd.

Value8 wil uitblinken door performance, maar we zijn – noodgedwongen door het gebrek aan oob-accountants in Nederland – ook in beeld gekomen als de investeringsmaatschappij die gecontroleerd wordt door een Portugese accountant.

Focus op NAV

Voormalig minister van Financiën Kaag gaf in juli 2023 aan positief te zijn over de toetreding van accountants uit de EU, met de toevoeging dat goed gekeken moet worden naar de kwaliteit van het geleverde werk. Die aankondiging dateert al van mei 2023.

In zijn algemeenheid kunnen wij zeggen dat gekeurd worden niet altijd plezierig is. Maar als het dan toch gebeurt, is het leuker om goed door de keuring te komen.

De AFM onderzoekt jaarlijks de jaarrekeningen van twintig tot dertig procent van de beursfondsen. In dat kader is de jaarrekening van Value8 over 2022 door AFM onderzocht. Eind vorige week ontvingen we de definitieve feedback van de AFM. Die valt bij ons positief.

Geen opmerkingen over NAV ultimo 2022

Als investeringsmaatschappij rapporteren wij onze intrinsieke waarde, meestal aangeduid met NAV (net asset value). Dat is het eigen vermogen gedeeld door het aantal uitstaande aandelen.

Over het eigen vermogen per 31 december 2022 zijn geen opmerkingen ontvangen. Hetzelfde geldt voor de NAV. Die stond eind 2022 op 9,03 euro per aandeel (inclusief dividend). Ook daarover geen opmerkingen.





Value8 conservatiever dan AFM

Er is wel een opmerking gemaakt over de waardering van twee beursgenoteerde aandelenposities per eind 2021, die wij hebben gewaardeerd op de lagere NAV en niet – zoals AFM had geprefereerd – op de hogere beurskoers. Er waren toen diverse redenen om de beurskoers niet te volgen. We vonden we die (te hoge) beurskoersen, gegeven het geringe activiteitsniveau en de lage liquiditeit, geen goede afspiegeling van de waarde.

Voor de duidelijkheid: Value8 waardeerde de belangen (per eind 2021) dus conservatiever dan de AFM had geprefereerd.

We zijn tevreden met de feedback van AFM. We zullen de AFM-analyse en de effecten daarvan uitgebreid verantwoorden in het jaarverslag 2023, dat in de tweede helft van april zal worden gepubliceerd.

De focus gaat weer terug naar onze kernactiviteit: het beheer van onze mooie, gespreide investeringsportefeuille en het ondersteunen van de groeiplannen van onze bedrijven.

Hartelijke groet,

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

