



Aandelhoudersbrief





Bussum, 8 november 2024

Geachte aandeelhouder,

Graag berichten we u over de gang van zaken bij Value8 in het derde kwartaal.

Aangezien ruim driekwart van onze portefeuille beursgenoteerd is, wordt de ontwikkeling van de intrinsieke waarde grotendeels door de beurskoersen van onze belangen bepaald. Hieronder een korte update per onderneming.

Gang van zaken grootste belangen

Automatiseerder Ctac (29%) wordt nu één jaar geleid door Gerben Moerland. Hij zet – met een versterkt salesteam – in op omzetgroei en, door grotere efficiency, op hogere marges. Omdat er tijd zit tussen zaaien en oogsten, is dat nog niet goed zichtbaar in de cijfers. De beurskoers van het aandeel Ctac daalde in het derde kwartaal van 3,20 naar 3,06 euro.

Met recyclinggigant Renewi gaat het operationeel goed, waarbij de winstmarges op recycelaat (grondstoffen gewonnen uit recyclage) zijn genormaliseerd. Bovendien heeft het bedrijf de verlieslatende Britse activiteiten (UK Municipal) afgestoten. Het aandeel Renewi steeg in het derde kwartaal van 7,62 euro naar 7,93 euro.

Voor Morefield Group geldt dat dochterbedrijf Kersten zich goed blijft ontwikkelen. De aanhoudende omzetgroei vormt een knappe prestatie en helpt om de gestegen personeelslasten en transportkosten te compenseren. We blijven enthousiast over de ontwikkeling en groeiperspectieven van Morefield/Kersten. De koers van het aandeel Morefield daalde in het derde kwartaal van 0,56 euro naar 0,54 euro.

Binnen Almunda Professionals is sprake van een diverse dynamiek met een stabiele ontwikkeling bij PIDZ (zorgprofessionals), een turn-around bij Novisource (financiële sector) en een grotere bijdrage van ICE (nutsbedrijven). De beurskoers van Almunda daalde in het derde kwartaal van 1,30 euro naar 1,18 euro.

De intrinsieke waarde van het gewone aandeel Value8 is in het derde kwartaal licht gedaald tot 9,91 euro.





Twee desinvesteringen in 2024

In de eerste 10 maanden van 2024 heeft Value8 geen grote investeringen gedaan. Wel werd BK-dochter Fund Solutions afgestoten voor een bedrag van 2,5 miljoen euro. In september werd AmsterdamGold verkocht aan Aunexum Precious Metals. De opbrengst daarvan bedraagt circa 6 miljoen euro. Beide verkopen vonden plaats boven de boekwaarde. Door deze desinvesteringen is het belang van niet-beursgenoteerde investeringen verder afgenomen.

Value8 kijkt voortdurend naar nieuwe investeringsproposities. Daarbij bestaat sterke voorkeur voor add-on acquisities om onze bestaande bedrijven te versterken en voor bedrijven binnen onze focussectoren. Op dit moment zijn we bezig met enkele mogelijke investeringen, al is het niet waarschijnlijk dat deze trajecten nog in 2024 tot een transactie zullen leiden.

Keuzedividend 19 eurocent per aandeel

Op corporate gebied hebben we eerder aangegeven dat het accountantscontroleproces was vertraagd door het inspectieproces bij onze accountant. Door verdere vertraging duurt dit langer dan gewenst. We doen er alles aan om ervoor te zorgen dat aandeelhouders daar niet de negatieve gevolgen van ondervinden. Dat betekent dat we hebben besloten om het aangekondigde dividend over 2023 op korte termijn uit te keren. Het dividend van 19 eurocent per gewoon aandeel is het hoogste reguliere dividend in het bestaan van Value8. Daarbij kan de aandeelhouder kiezen voor dividend in contanten of in preferente aandelen. De verdere details van de dividenuitkering inclusief de omwisselverhouding worden begin volgende week via een persbericht bekendgemaakt.

Uitstekende (vrouwelijke) RvC-kandidaat

Last but not least: we zijn verheugd te kunnen aankondigen dat we een buitengewoon geschikte kandidaat hebben gevonden voor het commissariaat bij Value8. Het betreft Lous Vervuurt, een uitstekende advocaat met veel kennis en ervaring op het gebied waarop Value8 actief is. Dat betreft beursnoteringen, financieringen en de voor beursfondsen geldende regelgeving. We hebben een BAVA opgeroepen voor 19 december a.s. waarvoor haar benoeming staat geagendeerd.

In dit kader past een welgemeend woord van dank aan Jan Peter Kerstens, die vanuit zijn financiële expertise Value8 ruim vijf jaar heeft ondersteund als commissaris. We zijn blij dat hij ondanks zijn drukke CFO-functie en veelvuldig verblijf in de VS bereid was om aan te blijven tot we een vrouwelijke kandidaat hadden gevonden.

Indien de AVA instemt met de benoeming van Lous Vervuurt, zal de RvC voor 50 procent vrouwelijk zijn, en zitten we op dat vlak voortaan in de kopgroep en niet langer in de achterhoede.



Samengevat: goede resultaten van onze bedrijven, desinvesteringen boven boekwaarde, dividendbetaling en een nieuwe vrouwelijke commissaris.

We blijven ons inspannen om onze bedrijven te laten floreren en waarde te creëren voor onze aandeelhouders.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

