



0,41

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

2018

2019

2020

2021

9,32

Persbericht Kwartaalbericht Value8 N.V.





Bussum, 9 juni 2022

Onderliggende trend positief

Goede performance Value8 in eerste kwartaal 2022

Investeringsmaatschappij Value8 heeft in het eerste kwartaal 2022 relatief goed gepresteerd. Terwijl de internationale beurzen forse dalingen lieten zien (AEX van 797 naar 724 en Dow Jones van 36.338 naar 32.977 punten), wist Value8 de schade beperkt te houden. De intrinsieke waarde per aandeel daalde met slechts 12 eurocent, ofwel 1,3 procent, van 9,32 (ultimo 2021) naar 9,20 euro (31 maart 2022). Daarmee werd het overgrote deel van de waardegroei van 2021 (van 7,62 naar 9,32 euro) behouden.

Bij de vier belangrijkste investeringen (zie hieronder) was sprake van een positieve bedrijfsmatige ontwikkeling. Deze investeringen vertegenwoordigen ruim de helft (53,1%) van de portefeuille die per 31 maart 2022 103,5 miljoen euro groot was.

Top 4 investeringen

	waarde per 31-3-2022	% portefeuille
Ctac	15,2	14,70%
Kersten	15,0	14,50%
Renewi	14,5	14,00%
Almunda	10,2	9,90%

(in miljoenen euro)

Positieve bedrijfsmatige ontwikkeling

- Automatiseerder **Ctac** heeft in het eerste kwartaal 2022 een omzetstijging van 8 procent gerealiseerd. Een kwart van de groei was te danken aan het in 2021 overgenomen Digimij. De EBITDA kwam uit op 2,8 miljoen euro, 12,5 procent minder dan het zeer sterke eerste kwartaal 2021. Ctac schrijft dit toe aan extra investeringen in Ctac Security en het veranderprogramma Ignite. Voor heel 2022 verwacht Ctac omzetgroei en een hogere winst.
- **Renewi** rapporteerde op 24 mei jl. de jaarcijfers over het gebroken boekjaar 2021/2022 dat op 31 maart afliep. De omzet is met 10 procent gestegen tot 1,87 miljard euro en het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 83 procent tot 134 miljoen euro. Renewi profiteert van de toegenomen vraag naar recycling, mede onder invloed van scherpere wet- en regelgeving. Bovendien heeft het bedrijf baat bij de hogere prijzen voor gerecyclede producten.





- **Kersten** zet in 2022 de opgaande lijn voort. In 2021 werd een omzet gerealiseerd van 72 miljoen euro en een EBITDA-marge van ruim 10 procent. In de eerste 4 maanden steeg de omzet met ongeveer 10 procent en werd een licht hoger bedrijfsresultaat (EBITDA) gerealiseerd. Met het wegvallen van de Corona-maatregelen en de daarmee verband houdende beperkingen heeft Kersten betere mogelijkheden om nieuwe klanten te werven en autonoom te groeien.
- Dankzij de goede prestaties van Novisource steeg de omzet van **Almunda Professionals** in 2021 met ruim 7 procent van 12,6 naar 13,5 miljoen euro. De EBITDA kwam uit op het recordniveau van 2,03 miljoen euro. Almunda heeft begin 2022 een belang van 80 procent in PIDZ overgenomen van Value8. PIDZ is een platform voor zelfstandige professionals in de zorg. Almunda verwacht daardoor in 2022 een forse stijging van omzet en bedrijfsresultaat.

Focus op groeiende sectoren

Value8 legt de focus op groeiende sectoren die profiteren van belangrijke megatrends. In dit kader zijn als groeisectoren gedefinieerd: a) gezondheidszorg, die profiteert van vergrijzing en toenemende focus op gezondheid b) technologie, het proces van digitalisering en het automatiseren van bedrijfsprocessen c) duurzaamheid en milieu, de vergroening van bedrijfsleven en economie.

Deze groeisectoren vertegenwoordigen tezamen inmiddels 60 procent van de investeringsportefeuille.

	Waarde per 31 maart	Procentueel
Gezondheidszorg	26,0	25,10%
Technologie	20,2	19,50%
Milieu/duurzaam	16,0	15,40%
Edelmetaal	10,1	9,80%
Bouwmaterialen	8,4	8,10%
Financiële dienstverlening	5,7	5,50%
Leningen + liquide middelen	6,1	5,90%
Overig	10,9	10,50%
Totaal	103,5	100,00%

(in miljoenen euro)



Jaarrekening 2021 en accountant

Door het geringe aantal oob-accountantskantoren (6) in Nederland en het capaciteitstekort bij deze oob-accountants is het voor Value8 niet mogelijk om een oob-accountant te contracteren en de jaarrekening door een Nederlandse oob-accountant te laten controleren. Value8 heeft aandeelhouders daarover regelmatig geïnformeerd. Inmiddels is een wetsvoorstel in de maak om deze problematiek aan te pakken. Dat wetsvoorstel voorziet in een aanwijsplicht.

Value8 heeft de jaarrekening 2021 wel ter beoordeling voorgelegd aan een openbare accountant om de aandeelhouder toch in beperkte mate zekerheid te kunnen geven bij deze jaarcijfers. De jaarrekening 2021, die is gedateerd op 29 april 2022, is door deze openbare accountant beoordeeld, waarbij nadrukkelijk wordt opgemerkt dat dit niet de wettelijke controle betreft of vervangt. De beoordelingsverklaring is opgesteld ten behoeve van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders van Value8. De jaarrekening met beoordelingsverklaring is – alleen voor aandeelhouders – beschikbaar op de website van Value8. In de AVA van 28 juni a.s. zullen de jaarrekening en de beoordelingsverklaring aan de orde worden gesteld en met aandeelhouders worden besproken.

Verwachting: waardegroei op lange termijn

Aan het einde van het eerste kwartaal bestond 64 procent van de investeringsportefeuille uit beursgenoteerde aandelen en belangen. Die hoge weging reduceert de voorspelbaarheid van de waardeontwikkeling op korte termijn. Een slecht beursklimaat heeft daardoor op korte termijn een negatieve impact op de waarde van de portefeuille.

Op lange termijn verwachten we evenwel dat de uitstekende kwaliteit van de bedrijven waarin Value8 investeert en de sectorfocus op gezondheidszorg, technologie, en duurzaamheid zullen blijven leiden tot bovengemiddelde waardegroei bij een lager dan gemiddeld risico.

Value8 NV

Raad van Bestuur,

Peter Paul de Vries

Gerben Hettinga

