



Bussum, 15 juni 2016

Nadere informatie in kader van aandeelhoudersvergadering

Value8 deelt mede dat zij ten behoeve van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die om 10.00 uur vandaag zal aanvangen, een aantal veelgestelde vragen en de antwoorden op deze vragen op haar website zal plaatsen. Deze informatie zal bij aanvang van de vergadering op de website staan.

Value8 NV



Veel gestelde vragen en antwoorden

Ten behoeve van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Value8 op 15 juni 2016 vindt u hieronder de 12 veel gestelde vragen en de antwoorden op deze vragen.

1) Waar bestaat de 7 miljoen euro ongerealiseerd koersresultaat uit? Heeft u een opsplitsing?

Dat bedrag bestaat uit de volgende componenten: Novisource (€ 1,4 miljoen), MTY (€ 2,2 miljoen), Source (€ 0,5 miljoen), IEX Group (€ 3,3 miljoen) en SnowWorld (€ -0,5 miljoen). Overige posten gezamenlijk € 0,1 miljoen euro.

2) Is Value8 operationeel winstgevend?

Ja. Value8 is operationeel winstgevend. De gezamenlijke EBITDA van onze bedrijven (meerderheids- en 100% belangen) bedraagt 6,2 miljoen euro positief. Daarbij is die EBITDA gegroeid ten opzichte van 2014. Ook de kasstroom van onze activiteiten is positief, zie jaarverslag pagina 46. De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt bruto 5,9 miljoen euro en netto 3,3 miljoen euro.

3) Value8 keert dividend uit terwijl er alleen papieren winst wordt gemaakt, klopt dat?

Nee dat klopt niet. Value8 heeft een positieve kasstroom en heeft een eigen vermogen van meer dan 50 miljoen euro. Aangezien dat door aandeelhouders op prijs wordt gesteld, keert Value8 een bescheiden dividend uit. Door sommige particuliere beleggers wordt het contante dividend op prijs gesteld vanwege het feit dat zij de vermogensrendementsheffing moeten betalen. Bij institutionele beleggers gelden vrijstellingen.

4) Value8 heeft een aantal beursgenoteerde belangen. Waarom worden die op beurskoers gewaardeerd?

Slechts een deel van de beursgenoteerde belangen wordt op beurskoers gewaardeerd. Dat geldt indien het belang kleiner is dan 20 procent en voor grotere belangen slechts ten aanzien van de direct verhandelbare stukken. Overigens wordt op een groot deel van de beursgenoteerde belangen een (grote) discount gehanteerd omdat het niet genoteerde stukken (A aandelen) zijn of omdat een lockup van toepassing is.

5) Bij Novisource heeft een wissel van de directie en RvC plaatsgevonden, is Value8 daarbij betrokken?

Die wisseling heeft inderdaad plaatsgevonden en Value8 was daar niet direct bij betrokken. Inmiddels is er een nieuwe topman benoemd en zijn de heren Specht en Van Blanken, beiden met een zeer goede reputatie in deze sector, bereid gevonden om de commissarisfunctie te vervullen. Dat betekent rust en volle focus op de business. Wij hebben vol vertrouwen in de mogelijkheden voor Novisource om omzet en winst op te voeren.

6) U schrijft dat het beter gaat met Source Group, maar dat blijkt niet of nog niet uit de nettowinstcijfers. Hoe zit dat?

Source heeft de afgelopen jaren haar positie weten te versterken en heeft de operationele winstgevendheid substantieel weten te verbeteren. In 2015 werd een EBITDA van 1,7 miljoen euro gerealiseerd. In het eerste kwartaal 2016 bedroeg de EBITDA 460 duizend euro. Het nettowinstcijfer wordt vooral gedrukt door de non-cash amortisatielast. De waarde van het bedrijf relateren wij vooral aan de EBITDA en het bedrijfsresultaat.

7) Value8 houdt een belang in OIM. Waarom wordt daarover niet gerapporteerd?

Value8 heeft in 2014 een 9% belang gekocht van de toenmalige grootaandeelhouder in OIM, tegen een forse discount op de beurskoers. Het belang is verworven voor een bedrag dat onder 500 duizend euro lag. De omvang van de investering was niet zodanig dat we daarover dienen te rapporteren, wel heeft Value8 de belangenmelding gedaan bij de toezichthouder en is deze ook via de vennootschap openbaar geworden. In het eerste kwartaal van 2016 hebben we het belang afgebouwd en hebben we met circa 20 procent verlies het belang in OIM verkocht. Daarmee is in absolute zin sprake van een beperkt verlies.

8) Over Sucraf lees ik ‘toezichthouder helpt Value8 aan beurshuls’. Is het verplichte bod positief voor Value8?

Value8 is momenteel (bijna) 30 procent aandeelhouder, maar om de belangrijke stappen te kunnen zetten die nodig zijn om een reverse listing mogelijk te maken, is controle met een groter percentage wenselijk. In die zin is sprake van een positieve ontwikkeling. Het verplichte bod is in goede en constructieve verhouding met de toezichthouder tot stand gekomen.

9) Value8 weerspreekt de kritiek van ftm, maar op de beurs is de twijfel nog niet verdwenen. De koers van het aandeel Value8 staat ongeveer een kwart beneden de startkoers van 2016. Hoe komt dat?

Value8 gaat niet over de beurskoers. Die komt tot stand door vraag en aanbod. Het is niet verstandig om op koersontwikkelingen te reageren. Wij zijn overtuigd van de waardecreatie die de afgelopen jaren heeft plaatsgevonden en zien verdere mogelijkheden om ook in de toekomst waarde te creëren. Beleggers moeten zelf bepalen of ze aandelen Value8 in portefeuille willen houden of niet.

10) Na de AVA komt er een BAVA voor de herbenoeming van de heren De Vries en Hettinga. Waarom is dat niet direct bij de AVA van 15 juni geagendeerd?

Wij hadden initieel de verwachting dat we zeer spoedig na de AVA meer benoemingen in het bestuur en de raad van commissarissen zouden kunnen melden. Helaas liep dit proces enige vertraging op, waarna de BAVA alsnog is uitgeschreven. Wij onderschrijven uw standpunt dat het beter was geweest om de herbenoemingen ook op deze vergadering formeel te behandelen.

11) Op de AVA-agenda ontbreekt de benoeming van de accountant. Wat is daarvoor de reden?

Zoals in het jaarverslag weergegeven is dit het laatste boekjaar dat de controle van de jaarrekening van Value8 kan geschieden door onze huidige controlerend accountant, de heer Galas. Wel is het mogelijk om nog 3 jaar bij het huidige accountantskantoor (Mazars) te blijven. Wij hebben besloten om in het kader van de accountantswissel andere accountantskantoren te benaderen om te bepalen of het wenselijk is over te stappen naar een ander accountantskantoor. Wij verwachten na de zomer een voorstel te kunnen doen aan de aandeelhoudersvergadering.

12) U hebt de hand in eigen boezem gestoken ten aanzien van investor relations. Wat gaat u beter doen?

Als gezegd: Value8 houdt zich keurig aan de transparantieverplichtingen en gaat veel verder dan het minimumniveau. Anderzijds constateren we dat beleggers behoefte hebben aan aanvullende informatie om zich een oordeel over Value8, de activiteiten en de waardering te kunnen vormen. We zijn bereid om die informatie te bieden op de AVA 15 juni, en zullen dat proces voortzetten.