

Bussum, 1 april 2020

Value8 publiceert cijfers over kalenderjaar 2019:

Intrinsieke waarde stijgt naar 7,15 euro per aandeel

Hoofdpunten kalenderjaar 2019

Financieel:

- Operationele baten stijgen van 6,61 naar 7,10 miljoen euro
- Nettowinst licht omhoog: van 4,32 naar 4,50 miljoen euro
- Winst per aandeel van 0,42 naar 0,44 euro
- De intrinsieke waarde (eigen vermogen per aandeel) stijgt van 6,61 euro (gecorrigeerd voor dividend) naar 7,15 euro per aandeel.
- Dividendvoorstel: 0,15 euro per aandeel B en 1,75 euro per preferent aandelen C
- Balanspositie onverminderd ijzersterk, solvabiliteit bedraagt 94,9 procent (was: 94,2 procent)

Bedrijfsmatig:

- Verkoop van Eetgemak aan Gilde Healthcare, maart 2019
- Goed jaar voor Kersten
- Nieuwe investeringen:
 - Ontzorgd Wonen (lening + klein aandelenbelang), mei 2019
 - Skysource (45% belang, cloudserviceprovider), december 2019
- Opbouw smallcap-portefeuille
- Na 1/1/2020: belangname Neways

In dit persbericht wordt bericht over de ontwikkelingen in het kalenderjaar 2019 afgezet tegen de ontwikkelingen in het kalender- en boekjaar 2018. Value8 verwacht het jaarbericht 2019 op korte termijn te publiceren.*

Stijging intrinsieke waarde in 2019

Value8 heeft in 2019 een verdere stijging van het eigen vermogen per aandeel gerealiseerd. Over 2019 werd een winst geboekt van 4,50 miljoen euro tegen 4,32 miljoen euro een jaar eerder. De baten kwamen uit op 7,10 miljoen euro, licht hoger dan in 2018 (6,61 miljoen euro). Na aftrek van de algemene kosten (2,30 miljoen euro) en financieringslasten (0,26 miljoen), resteert een nettowinst van 4,50 miljoen euro, licht hoger dan de nettowinst over 2018 (4,32 miljoen euro).

De opbrengsten van desinvesteringen werden deels aangewend om eigen aandelen terug te kopen. In 2019 werd voor 3,89 miljoen euro eigen aandelen ingekocht. Aangezien de aandelen werden ingekocht beneden de intrinsieke waarde (eigen vermogen per aandeel), was sprake van een positief effect op diezelfde intrinsieke waarde. Eind 2019 stonden 9,98 miljoen gewone aandelen Value8 bij derden uit tegen 10,69 miljoen een jaar eerder. Daarnaast werd een dividend van 15 eurocent per aandeel uitgekeerd.

De combinatie van een licht hogere nettowinst en een gedaald aantal bij derden uitstaand aantal aandelen leidt tot een stijging van de winst per aandeel van 0,42 naar 0,44. Het eigen vermogen kwam ultimo 2019 uit op 71,3 miljoen euro tegen 72,2 miljoen euro een jaar eerder. De intrinsieke waarde per aandeel steeg van 6,74 naar 7,15 euro per aandeel. Indien het uitgekeerde contante dividend daaraan wordt toegevoegd, is sprake van een toename van 6,74 naar 7,30 euro, ofwel 8,3% groei. De solvabiliteit kwam uit op 94,9 procent tegen 94,2 procent eind 2018. Value8 beschikt over een ijzersterke balans en een riante kaspositie.

Op grond van de goede resultaten en de sterke balanspositie wordt een dividend voorgesteld van 15 eurocent per gewoon aandeel in contanten. Tevens wordt voorgesteld het preferente dividend van 1,75 euro per preferent aandeel uit te keren.

De opbouw van het resultaat was evenwichtiger dan in 2018. De dividendopbrengsten bedroegen 0,96 miljoen euro tegen 6,55 miljoen euro over 2018, toen Eetgemak extra dividend uitkeerde. De verkoop van Eetgemak vond boven boekwaarde plaats en leverde een transactiewinst op van 1,44 miljoen euro. De waardestijging van de private equity belangen (1,02 miljoen euro) is vooral toe te schrijven aan de goede ontwikkeling van Kersten. De renteopbrengsten bedroegen 1,13 miljoen euro. De gerealiseerde resultaten op beursgenoteerde posities droegen 2,68 miljoen euro bij.

Aan de kostenkant namen de holdingkosten toe van 1,96 naar 2,30 miljoen euro. Die stijging is vrijwel volledig toe te schrijven aan hogere kosten voor juridische bijstand in het kader van de transacties (verkoop Eetgemak, belangname in Ontzorgd Wonen en Skysource) en de begeleiding van governance wijzigingen bij de kleinere belangen. De financiële lasten halveerden tot 0,26 miljoen euro. Dat bedrag heeft grotendeels betrekking op het betaalde dividend op preferente aandelen.

Wijzigingen portefeuille: verkoop Eetgemak, investering in zorgwonen

In de portefeuille vonden enkele belangrijke wijzigingen plaats. Eetgemak werd verkocht en nieuwe investeringen werden gedaan in Ontzorgd Wonen en Skysource. Hieronder wordt aandacht besteed aan deze bedrijven en de (operationele) gang van zaken.

In maart 2019 verkocht Value8 haar meerderheidsbelang (87%) in Eetgemak aan Gilde Healthcare. Met die transactie was al voor het grootste gedeelte rekening gehouden in de jaarrekening 2018. De boekwinst ten opzichte van de boekwaarde eind 2018 bedroeg 1,44 miljoen euro.

Kersten boekte in 2019 een omzet van 34,8 miljoen euro, bijna 10 procent hoger dan de omzet in 2018. Het bedrijfsresultaat (uitgedrukt in EBITDA) steeg met 11 procent tot 2,3 miljoen euro. Operationeel werden successen geboekt met de inschrijving op en toewijzing van WMO contracten in Hengelo en Oude IJsselstreek. Onder leiding van Frans Mulder heeft Kersten zich sinds medio 2016 zeer positief ontwikkeld. Wij spreken daar graag onze dankbaarheid voor uit. Op 1 februari 2020 zijn Edgar Vos en Bas Alberts benoemd tot directeur. Zij hebben de ambitie om Kersten verder uit te bouwen.

Op 3 juni 2019 maakte Value8 de eerste investering bekend in Ontzorgd Wonen Groep, een exploitant van woonzorglocaties voor tijdelijke (revalidatie) of permanente huisvesting voor echtparen en alleenstaanden met uiteenlopende zorgindicaties. De investering bestaat uit een lening met een klein aandelenbelang. Value8 is voornemens verder in deze sector te investeren.

Vooruitzichten

We zijn het kalenderjaar 2020 met optimisme van start gegaan. Daar zijn goede gronden voor. Allereerst zijn we met onze private investeringen actief in sectoren met goede groeivoorzichten; de zorg (Kersten en Ontzorgd Wonen) en ICT (Skysource, digitalisering). Daarbij hebben we samen met de managers van de private bedrijven plannen ontwikkeld die moeten leiden tot groei van omzet en resultaat. Ten aanzien van de smallcap portefeuille geldt dat deze is uitgebreid met aandelenposities in sterke ondernemingen met goede groeivoorzichten, een sterke balans en een aantrekkelijke waardering. Bovendien beschikt Value8 nog steeds over een riante liquiditeitspositie die ruimte biedt om nieuwe investeringen te doen en om kansen te benutten indien deze zich voordoen.

Impact Covid-19

In januari en in sterk toegenomen mate in februari en maart van 2020 is de wereld geconfronteerd met de uitbraak van het COVID-19 virus, in de volksmond het Coronavirus. De impact daarvan op de wereldwijde volksgezondheid is groot. De drastische maatregelen die zijn en worden getroffen om de verspreiding in te dammen hebben directe impact op het dagelijks leven en het persoonlijke leven van een groot deel van de bevolking. De economische implicaties volgen daar op. De gevolgen zijn enorm voor luchtvaart, transport, toerisme, internationaal verweven concerns, en op macro-economisch niveau is een forse economische teruggang te verwachten. Dat zal ook een negatieve invloed hebben op de resultaten van onze private investeringen. Bij Kersten is sprake van een lager beroep op hulpmiddelen, waarbij de verwachting is dat die vraag direct zal herstellen zodra de huidige verstrekking overheidmaatregelen niet meer nodig zijn. Bij AmsterdamGold was eerst sprake van fors hogere omzetten en vervolgens van krapte bij toeleveranciers. Op jaarbasis wordt daar geen grote impact verwacht. Ook bij Skysource wordt door Value8 geen grote impact verwacht. Mogelijkerwijs zullen de private bedrijven waarin Value8 investeert, wel een vertraging ondervinden in het uitvoeren van hun groeiplannen.

Bij de stelselwijziging in 2017 hebben we beleggers al gewaarschuwd voor de effecten van markten en schommelingen van koersen. Een belangrijk deel van het resultaat van Value8 is afhankelijk van de ontwikkeling van de relevante beurskoersen. De koersdalingen die we nu meemaken zijn niet het gevolg van een slechte performance van de bedrijven waarin we investeren, maar van een wereldwijde gezondheidscrisis en de economische en beursimpact daarvan. De smallcap belangen waarin Value8 heeft geïnvesteerd zijn – net als andere beursfondsen – sterk in waarde gedaald. Indien de beurskoersen op het huidige niveau blijven, zou de negatieve impact ongeveer 6 tot 7 procent van eigen vermogen en intrinsieke waarde bedragen. Door de focus op gezonde, groeiende ondernemingen is Value8 goed gepositioneerd om te profiteren van een eventueel herstel.

Wij willen benadrukken dat Value8 deze periode meemaakt vanuit een bijzonder sterke uitgangspositie. Sinds de start van Value8 in 2008 is de intrinsieke waarde gestegen van 0,41 euro tot 7,15 per aandeel. We blijven er daarom van overtuigd dat we – op lange termijn – in staat zullen zijn om waarde te creëren voor onze aandeelhouders en de AEX-index te verslaan.

Value8 NV

** Kalenderjaar / verlengd boekjaar.*

Value8 heeft een verlengd boekjaar dat loopt van 1 januari 2019 tot en met 30 december 2020. De hierboven weergegeven cijfers hebben betrekking op de interim-periode die gelijk is aan het kalenderjaar 2019 (ofwel 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019). Deze interimcijfers zijn gebaseerd op dezelfde grondslagen van waardering en resultaatbepaling, maar zijn niet door een accountant gecontroleerd of van een accountantsverklaring voorzien. De interim-cijfers worden vergeleken met de cijfers over het kalenderjaar 2018, die op hun beurt zijn ontleend aan de jaarrekening 2018.