

**A**lleen wat tegenwind". Zo karakteriseert Peter Paul de Vries de situatie waarmee Value8 te maken heeft, het beursfonds waaraan hij leiding geeft. Om er aan toe te voegen dat de meeste bedrijven binnen zijn investeringsfonds zich positief ontwikkelen. Zo kennen we Peter Paul de Vries: sinds hij zo'n tien jaar geleden bij de VEB wegging om zijn eigen beursfonds te gaan bestieren ademt hij gestaald optimisme uit over de gang van zaken binnen Value8 in heden en toekomst.

We winnen liever met 5-2 dan gelijk te spelen met 0-0 is het vaste mantra van De Vries om aan te geven dat niet al zijn beleggingen een succes zijn. Maar steeds is de grondtoon van zijn verhaal dat hij verder bouwt aan een groeiend en succesvol Value8.

Lange tijd kon De Vries daarbij verwijzen naar de beurskoers van Value8 die daarbij gebruikt werd als maatstaf voor het vertrouwen van beleggers in de onderneming. Maar na jaren van spectaculaire koersstijgingen begon de motor vorig jaar te haperen. Oud-analist Roel Gooskens schreef een stroom aan zeer kritische artikelen op de website Follow the Money wat zorgde voor een forse daling van de koers.

De Vries reageerde getergd op de kritiek van Gooskens, sprak opnieuw zijn vertrouwen uit in Value8 en beloofde aandeelhouders voortaan beter te informeren.

Dit jaar is de turbulentie rond Value8 van een andere orde. Het is geen buitenstaander die vragen heeft over de gang van zaken bij Value8, maar iemand die de onderneming van binnenuit kent: de accountant van Value8.

Beursgenoteerde ondernemingen moeten hun jaarcijfers uiterlijk 30 april van het daaropvolgende jaar publiceren. Value8 haalde die termijn dit jaar niet. Pas op 17 mei publiceerde de

onderneming een jaarverslag, zij het dat dit een voorlopige versie was waarin een goedkeurende verklaring van accountant Mazars ontbrak. Het komt zelden voor bij een beursfonds dat de jaarrekening na meer dan vijf maanden nog steeds niet voorzien is van een handtekening van een accountant. Als u dit leest is er hopelijk wel een door de accountant goedbevonden jaarverslag, maar dat was hoe dan ook veel te laat. Als een externe cijfercontroleur geen goedkeurende verklaring geeft of weigert zijn vertrouwen uit te spreken in het voortbestaan van de onderneming, dan gaan de alarmbellen af bij aandeelhouders. Allereerst omdat ze in het duister tasten over de staat van de onderneming waaraan ze geld hebben toevertrouwd. Daarnaast vrezen ze dat banken en andere kredietverleners hun geld uit het bedrijf terug zullen trekken, waardoor financiële problemen kunnen ontstaan.

Value8 weet het uitblijven van een accountantsverklaring in eerste instantie aan een paar - naar eigen zeggen - zeer complexe transacties die voor vertraging zorgen in de afronding van het jaarrekeningproces. Halverwege mei kwam daar een nieuwe reden bij. De accountant zou met zijn oordeel wachten op de uitkomsten van een onderzoek bij BK Group, het Amsterdamse trustkantoor waarin Value8 een meerderheidsbelang houdt. BK Group werd recent door verschillende media in verband gebracht met verdachte transacties en zou onderwerp van onderzoek zijn van fiscale opsporingsdienst Fiod.

Of het de complexe transacties en de ophef over BK Group zijn die ervoor zorgen dat de accountant weigert de jaarcijfers van Value8 af te zegenen, zal later moeten blijken als de accountant eventueel wel zijn oordeel geeft in het definitieve jaarverslag. Nadere analyse van het voorlopige jaarverslag van Value8 en eerdere

rapportages laat zien dat er meer zaken te bedenken zijn waarbij kanttekeningen geplaatst kunnen worden. Het zijn stuk voor stuk kwesties die niet stroken met het beeld van een transparante en onverdeeld succesvolle onderneming dat Value8 zelf uitdraagt.



## 1. PAPIEREN WINSTEN

Value8 noemt 2016 een jaar van positieve onderliggende groei, een groei-jaar. De winst voor afschrijving daalde van 6,2 miljoen euro in 2015 naar 2,4 miljoen euro, maar dat ziet Value8 niet als maatgevend voor de prestaties afgelopen jaar.

In zekere zin heeft Value8 daar gelijk in. De winsten van Value8 zijn eigenlijk nooit maatgevend geweest voor de prestaties van het bedrijf. De winsten van Value8 in de afgelopen acht jaar bestaan per saldo geheel uit papieren waardeinstijgingen van de belangen die Value8 in een paar andere beursfondsen door de jaren heen heeft gehad. In de periode 2009 tot 2016 boekte Value8 een winst toekomend aan aandeelhouders van in totaal 20,9 miljoen euro. In dezelfde periode bedroegen de waardeinstijgingen op belangen 21,7 miljoen euro.

Een grote bijdrage aan deze waardeinstijging is weggelegd voor bedrijven die, met nauwe betrokkenheid van Value8, via een omgekeerde overname naar de beurs zijn gebracht. Het gaat om ondernemingen als detacheerder Source, beleggingswebsite IEX en modegroep FNG. Value8 heeft afgelopen jaren een aantal (bijna) lege beursnoteringen opgekocht en zo bedrijven via een sluiproute naar de beurs gebracht. De aandelen van deze 'nieuwe' beursgenoteerde bedrijven hebben een waardering die vele malen hoger is dan het bedrag dat Value8 ooit voor de aandelen van de lege

DE VRIES REAGEERDE GETERGD OP DE KRITIEK VAN ROEL GOOSKENS, SPRAK OP NIEUW ZIJN VERTROUWEN UIT IN VALUE8 EN BELOOFDE AANDEELHOUDERS VOORTAAN BETER TE INFORMEREN