

VALUE8

STELT DE ZAKEN NOGAL ROOSKLEURIG VOOR

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van investeringsmaatschappij Value8 van 7 juni 2018 werd met een overgrote meerderheid ingestemd met alle geagendeerde voorstellen, waaronder de vaststelling van de jaarrekening over 2017. **Aan het eind van de vergadering trad Jaap van Duijn af als voorzitter van de raad van commissarissen. Er was de nodige kritiek vanuit de VEB.**

In een persbericht over de jaarvergadering veronderstelde Value8 dat na de afronding van de jaarrekening 2017 (inclusief een stelselwijziging) en goede cijfers over 2017 met sterke balansverhoudingen de rust rond Value8 wel zou zijn wedergekeerd.

Topman Peter Paul de Vries noemde op de vergadering het jaar 2017 een prachtig jaar, met op alle fronten progressie en een goede ontwikkeling van de bedrijven. Het eigen vermogen, de solvabiliteit en de intrinsieke waarde per aandeel zien er volgens De Vries goed uit. Het is de vraag of de situatie wel zo rooskleurig is.

De VEB wees tijdens de vergadering op het uitblijven van het genereren van harde cash. De winst die over 2017 wordt getoond, is namelijk vooral het

gevolg van een aantal boekhoudkundige aanpassingen.

ANDERS BOEKHOUDEN

Value8 heeft met ingang van boekjaar 2017 een zogeheten stelselwijziging doorgevoerd. Kort gezegd worden de cijfers van niet-beursgenoteerde meerderheidsbelangen nu niet meer geconsolideerd voor de jaarrekening, maar wordt van elke investering een inschatting van de zogeheten "reële waarde" gemaakt.

Door de stelselwijziging verschijnt er nu een winst van 21,1 miljoen euro in de resultatenrekening bij de post "reële waardenmutaties private equity investeringen stelselwijziging".

Zonder deze herwaardering komt het resultaat uit rond het nulpunt, dat is een stuk dichterbij de buurt bij het gepresenteerde verlies over het jaar 2016, 1,7 miljoen euro.

TOPMAN DE VRIES NOEMDE 2017 EEN PRACHTIG JAAR, MET OP ALLE FRONTEN PROGRESSIE EN EEN GOEDE ONTWIKKELING VAN DE BEDRIJVEN

De over 2017 gerapporteerde winstexplosie is geen reflectie van de daadwerkelijke verdien capaciteit van de onderneming en haar deelnemingen en dochters, maar is puur het gevolg van een wijziging in boekhoudmethode.

Voornameijk als gevolg van de stelselwijziging en de daaruit voortvloeiende herwaarderingen stijgt het eigen vermogen per aandeel van 6,33 euro in 2016 naar 8,62 euro euro eind vorig jaar. Gezien de beurskoers van rond de 5,50 euro – een korting van meer dan 35 procent – lijken beleggers toch twijfels te hebben bij de waardering in de boeken.

Vanwege het gebrek aan informatie is het voor een buitenstaander lastig een waardering te plakken op alle investeringen van Value8. Voor sommige bedrijven lijkt de waardering zonder meer fors. Zo staat gewassenbestrijder

