



aandelen verkopen om zo verschaft kredieten veilig te stellen. Meer zekerheden voor de bank holt de positie van aandeelhouders uit.



#### 4. GROOT VERSCHIL IN DIVIDEND

Een opvallende kwestie is ook het dividendvoorstel van de onderneming. Value8 stelt, net als over 2015, een regulier dividend voor van 0,15 euro per aandeel plus een bonusdividend van 5 procent in aandelen.

Dit jaar kunnen beleggers er echter voor kiezen om ook het reguliere dividend in aandelen te

### ER STROOMT AL JAREN NAUWELIJKS CASH BIJ VALUE8 BINNEN

ontvangen. Kiezen zij voor dit zogeheten stockdividend, dan ontvangen zij 3 nieuwe aandelen voor elke 100 aandelen in bezit.

Bij een koers die de laatste maanden rond de 6 euro schommelt impliceert dit een dividend van 0,18 euro. Stockdividendkiesers krijgen dus een bonus van 20 procent (3 cent op 15 cent).

Die bonus smelt echter snel weg als het aandeel Value8 daalt. Bij een koers die lager is dan 5 euro wordt cash zelfs interessanter.



#### 5. TOCH VOLLE BONUS

De beurskoers was lange tijd hét argument van het bestuur van Value8 om de eigen positieve blik op de gang van zaken te rechtvaardigen. Lange tijd ging de koers maar één kant op: fors omhoog, waarbij stijgingen van meer dan honderd procent per jaar te noteren vielen. Maar sinds mei 2014 is die trend gekeerd en gaat de koers voornamelijk naar beneden. Dat zou niet alleen effect moeten hebben op het rendement van beleggers, maar ook op de bonus voor het bestuur van Value8. De bonus van Peter Paul de Vries en zijn medebestuurders is voor de helft afhankelijk van het koersrendement. Door de gedaalde koers zou volledige uitbetaling volgens

de bonusregels die de commissarissen van Value8 hebben opgesteld niet aan de orde zijn. Toch hebben de commissarissen 'in afwachting tot de vaststelling van de jaarrekening', besloten tot uitkering van de maximale bonus. Het gaat om 40.000 euro voor Peter Paul de Vries, 25.000 euro voor Gerben Hetinga en 20.000 euro voor Kee Koopmans. Die bevoegdheid heeft de raad van commissarissen weliswaar, maar enige toelichting zou op zijn plaats zijn.



#### HET VERVOLG

Na het tumult van vorig jaar door onder meer de kritische analyses van Roel Gooskens, beloofde Value8 meer informatie te gaan delen met de buitenwereld. De onvolledige en te late communicatie van de laatste tijd is bepaald geen inlossing van die belofte. De aandeelhoudersvergadering van 28 juni zal meer duidelijkheid moeten bieden. Belangrijk zal de toelichting van accountant Onno Opzitter van Mazars zijn. Opzitter voerde de cijfercontrole van Value8 voor het eerst uit en blijkt daar behoorlijk werk van gemaakt te hebben gezien de kosten van de boekencontrole die in 2016 bijna 80 procent hoger was dan een jaar eerder. Toen tekende Mazars-collega Joeri Galas de

## WAT DOET VALUE8?

Value8 is een groep met bedrijven die actief zijn in de gezondheidszorg, financiële dienstverlening, voeding en informatietechnologie.

Bij de meeste bedrijven waarin geïnvesteerd wordt heeft Value8 meer dan 50 procent van de aandelen in handen. Zo heeft de investeringsmaatschappij meerderheidsbelangen in gewassenbestrijder Ceradis, maaltijdbereider Eetgemak en detacheerder Headfirst Source. Die bedrijven boekten vorig jaar bij elkaar

een omzet van een kleine 350 miljoen euro.

Daarnaast kocht Value8 in de afgelopen 8 jaar meer dan een handvol lege beurshuizen op. Deze hulzen werden, met nauwe betrokkenheid van Value8, gebruikt om bedrijven via een omgekeerde overname naar de beurs te brengen. Via deze route verkreeg Value8 belangen in beursfondsen als modebedrijf FNG, skihalexploitant SnowWorld en beleggerswebsite IEX. Value8 is op het moment nog grootaandeelhouder van de lege beurshuizen Nedsense en Suoraf.

Op het hoofdkantoor in Bussum werken 12 mensen die zich bezighouden met het investeringsbeleid. Als de medewerkers van de bedrijven waarin Value8 investeert worden meegeteld komt het totale aantal werknemers op ruim 800.

Ambitie kan ceo Peter Paul de Vries niet ontzegd worden. Value8 stelt zich tot doel beter te presteren dan de AEX. Ook streeft het investeringsfonds naar een verduubeling van haar waarde in vijf jaar tijd. "Dit impliceert een totaarendement van 15 procent per jaar", aldus het jaarverslag.