



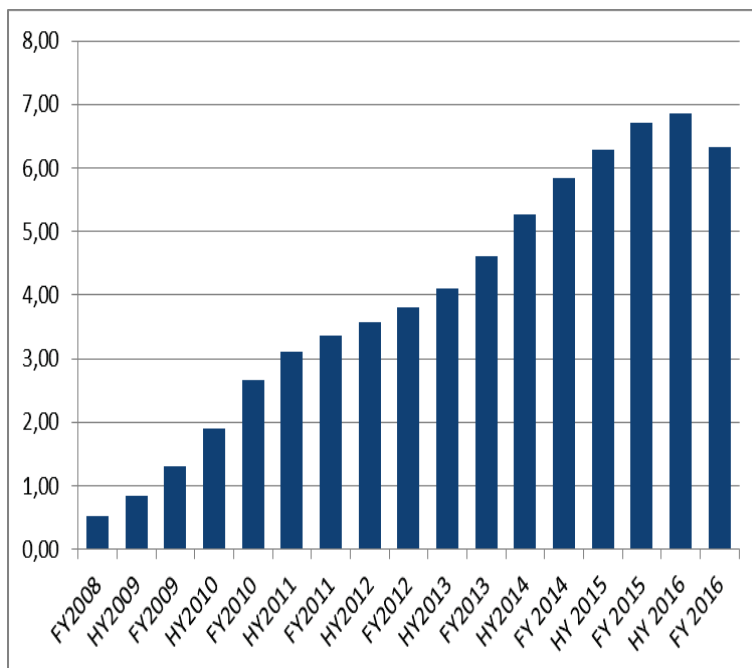
Bussum, vrijdag 2 februari 2018

Beste Value8-aandeelhouder

U weet dat ik Value8 samen met Gerben Hettinga heb opgericht in september 2008. Feitelijk zijn we – na enkele maanden werk aan de bieding en de governance structuur – in april 2009 pas echt van start gegaan.

In de bijna 9 jaar die daarop volgden hebben we hard gebouwd aan Value8: met een team van professionals hebben we een mooie portefeuille opgebouwd. Een portefeuille van succesvolle bedrijven met goede marktposities en ruime groeikansen. U weet dat de intrinsieke waarde van het aandeel Value8 in die jaren is gestegen van 0,48 euro per aandeel naar 6,33 (eind 2016). Met de ruime vertienvoudiging van de intrinsieke waarde kunnen we niet ontevreden zijn.

Grafiek: Intrinsiek van 0,48 naar 6,33 euro per aandeel



Ontwikkeling intrinsieke waarde 2008-2016

Ook in tegenwind-jaar 2017 hebben we niet stilgezeten. We hebben de basis gelegd voor een meer gefocust Value8. Met nieuwe, heldere grondslagen, een nieuwe accountant en een vereenvoudigde structuur.

Overzichtelijke, transparante structuur

Value8 heeft nu vier beursgenoteerde belangen en drie (niet-beursgenoteerde) bedrijven in portefeuille.

De beursgenoteerde belangen zijn:

- **HeadFirst Source Group**, leidende speler in contract management
- **IEX Group**, marktleider in Nederland op gebied van online beleggingsinformatie
- **Novisource**, detachering en consultancy
- **MKB Nedsense**, investeringsmaatschappij in MKB segment tot 10 miljoen euro

De niet beursgenoteerde bedrijven zijn:

- **Ceradis**. snel groeiend innovatief bedrijf in duurzame gewasbescherming
- **Eetgemak**, gestaag groeiende leverancier van zorg- en dieetmaaltijden
- **Kersten**, leverancier van en dienstverlener in medische hulpmiddelen

In 2018 kunnen we in vijf minuten uitleggen wie we zijn en wat we doen. Ons fundament. En dat fundament is belangrijker dan mediarius. Over onze successen werd in 2017 niet geschreven, maar in 2018 lijkt ook die wind gedraaid.

Met steun van onze aandeelhouders

De groei van Value8 is mede mogelijk gemaakt door onze aandeelhouders. Zij die aandelen kochten en diegenen die meededen in emissies. Dat vermogen vormde een extra motor voor de groei. We zijn blij dat we in DeltaLloyd Levensverzekeringen een zeer loyale partner en verstrekker van risicodragend kapitaal hebben gehad. Vrijwel vanaf de start van Value8. Ik wil graag dank zeggen aan de managers van DeltaLloyd waarmee we gedurende vele jaren een constructieve goede relatie onderhielden. Onder druk van zwaardere kapitaaleisen heeft DeltaLloyd haar smallcap belangen afgebouwd. Nu DeltaLloyd is overgenomen door NN Group zijn we (ik bedoel Value8) in nieuwe context gewoonweg te klein voor hen. Ik schat in dat we 10 keer zo groot zouden moeten zijn om voor NN Group in beeld te komen. (overigens: daar gaan we ons best voor doen ☺)

3L Capital koopt grootste deel DeltaLloyd-pakket

Als aandeelhouder (via mijn persoonlijke vennootschap 3L Capital Holding) heb ik NN aangegeven interesse te hebben in de overname van het DeltaLloyd-pakket. Die gesprekken vonden plaats eind november 2017 en in december 2017 plaats, toen de koers van Value8 een stuk lager stond dan vandaag, zelfs rond 4,60-4,70. Dat proces is nu succesvol afgesloten. 3L Capital heeft het grootste deel van het DeltaLloyd-belang in Value8 over kunnen nemen. Met een flinke discount op de toen geldende koers: 4 euro cum dividend. Het belang van 3L Capital is daarmee gestegen tot 30,14 procent, waarbij 3L Capital overigens niet de intentie heeft om een

verplicht bod uit te brengen. Naast het aandelenbelang heeft 3L Capital een optie verkregen op 1,65 procent van de (bestaande) aandelen.

Volste vertrouwen in Value8

Ik heb namelijk het volste vertrouwen in een rooskleurige toekomst van Value8, in de groeikracht van onze belangen en ondernemingen, in de kwaliteit van onze managers en ons team. In een wereld waar de rente bijna op 0 procent staat, is Value8 in staat om duurzaam goede rendementen te boeken. Dat doen we door sommige dingen anders te doen. We zijn niet gelieerd of vastgeklonken aan een grote financiële instelling: we zijn liever onafhankelijk. Onze beursnotering en het perspectief van beursgang dat we ondernemers kunnen bieden, onderscheidt ons van branchegenoten en van de grijze middenmoot. We zijn innovatief en volgen niet altijd het gebaande pad. Met als keerzijde dat je soms kritisch wordt gevolgd.

Investeringsmaatschappij met impact

In de investeringswereld zijn we natuurlijk een kleine speler. Het succesvolle HAL, dat in 2017 overigens een verlies van 400 miljoen euro moest incasseren, is nog steeds 250 keer zo groot. Ondanks die omvang hebben we wel impact.

- Value8 heeft 7 bedrijven naar de beurs gebracht. Niet slecht op een totaal aantal beursfondsen van ongeveer 110 Nederlandse beursfondsen.
- Value8 heeft 10 bedrijven uit faillissement gehaald en doorgestart, waarmee de werkgelegenheid van meer dan 180 medewerkers is behouden.
- Value8 draagt bij aan duurzaamheid (onder meer met Ceradis) en hecht waarde aan verantwoord ondernemen (denk Kersten dat veel medewerkers heeft met een afstand tot de arbeidsmarkt).

Ik geloof ten volle in het lange termijn perspectief van Value8.

Het is om die reden dat ik – via 3L Capital – het grootste deel van het DeltaLloyd belang in Value8 heb overgenomen:

‘Put your money where your mouth is’

De Value8-aandeelhouders kunnen ervan op aan dat ik onverminderd mijn best zal blijven doen voor Value8.

Met vriendelijke groet,

Peter Paul de Vries