BELEGGERSINFORMATIE

VEB kritisch over beursfonds van oud-directeur

Value8 van Peter Paul de Vries groeit snel maar is weinig transparant

Roger Cohen, Pim Kakebeeke
Amsterdam

Van skihallen tot roldeuren en van gewasbescherming tot hondenshampoo: beursfonds Value8 heeft een breed gespreide portefeuille. Onder leiding van voormalig beleggersvoorman Peter Paul de Vries heeft het beursfonds sinds 2008 een stormachtige groei doorgemaakt. Maar het is niet iedereen duidelijk waarmee het bedrijf precies zijn geld verdient.

Dat is opvallend. Als directeur van beleggersvereniging VEB dreef De Vries bestuursvoorzitters jarenlang tot razernij door als een terrier te vechten voor de belangen van de belegger. Goede informatieverschaffing voor beleggers was een van zijn speerpunten.

Maar nu stelt juist de VEB vragen bij de transparantie van zijn bedrijf. 'Value8 is een investeringsmaatschappij waarbij je als aandeelhouder niet echt weet hoe ze hun investeringsbeslissingen nemen', zegt jurist Niels Lemmers, die Value8 volgt namens de VEB. 'Ik heb herhaaldelijk gevraagd: 'Hoe beslissen jullie nou of iets investeringswaardig is of niet?' Daar krijg ik geen inhoudelijk antwoord op.'

Value8 is regelmatig terug te vinden in de nieuwskolommen. Het fonds brengt jaarlijks tientallen persberichten naar buiten over de aan- of verkoop van belangen in de waaier van bedrijven waarin het participeert. Dat zijn er nogal wat.

Het bedrijf uit Bussum bezit 100%-belangen in een zestal niet-beursgenoteerde ondernemingen, variërend van Dierenvreugd, een keten van dierenspeciaalzaken in de Randstad, tot Axess Lift Solutions, een producent van platformliften.

Kleinere belangen heeft het fonds in goudhandelaar Amsterdam Gold en Eetgemak, dat maaltijden levert aan ziekenhuizen en zorginstellingen. Daarnaast zit het nog in beursgenoteerde bedrijven als SnowWorld (skihallen), Novicourse (interim-professionals) en Source Group (bemiddeling in ICT-professionals).

Een rode draad is moeilijk te vinden. Gezond opportunisme lijkt leidend bij de investeringsbeslisingen van De Vries en zijn vijftienkoppige team. Bij de start van het fonds in 2008 lag de focus op het verwerven van 'substantiële participaties' van 5% tot 100% in de medische sector, vrije tijd, luxegoederen, milieu en water, veiligheid en beveiliging, duurzame energie en internet.

Inmiddels is de aandacht verschoven naar meerderheidsbelangen in aangewezen 'groeisectoren', waaronder food & care, luxury & leisure, internet & technology en financial services. Deze sectoren kunnen de komende jaren sneller groeien dan de economie als geheel, zo is de verwachting van Value8. In welke mate de verschillende onderdelen bijdragen aan de winst is lastig te achterhalen. Het jaarverslag bevat niet meer dan de omzetcijfers van de bedrijven in portefeuille.

Peter Paul de Vries bestrijdt desgevraagd dat zijn bedrijf onduidelijk communiceert. 'De informatie in het jaarverslag gaat tot in groot detail. Maar gedetailleerde informatie over bedrijven in een cluster verstrekken we niet. Dat is in sommige gevallen concurrentiegevoelig.'

De bestuursvoorzitter erkent wel dat delen van zijn informatievoorziening beter kunnen, zoals de snelheid waarmee Value8 resultaten publiceert. Het bedrijf komt meestal als een van de laatste beursgenoteerde bedrijven met cijfers naar buiten. 'Onze ambitie is om eerder te komen.'

De Vries zegt ook eerdere kritiek van de VEB ter harte te hebben genomen. Die betrof de informatievoorziening bij de beursgang van verschillende bedrijven die Value8 de afgelopen jaren heeft begeleid, een activiteit die het schaart onder het kopje 'corporate finance'.

Value8 bracht onder meer uitzendbedrijf AamigoO en zeepketen SabonFunDing naar de beurs via een 'reverse listing'. De bedrijven werden ondergebracht in een bestaand, maar niet actief fonds. Vervolgens werd de naam veranderd.

Voor de bedrijven in kwestie was de reverse listing een versnelde manier om een beursnotering te krijgen. Omdat ze in een bestaand fonds stapten, was het uitbrengen van een prospectus bijvoorbeeld niet meer nodig. Maar de VEB was kritisch over de 'achterdeur' die de bedrijven namen. 'Zonder prospectus blijft het gissen naar de governance en het financieringsmodel', zegt Niels Lemmers.

De Vries verdedigt het gebruik van reverse listings. 'Het is een achterdeur, maar wel een legale achterdeur, geen donker steegje. Bedrijven als Binck, USG of zelfs Burger King zijn ook allemaal reverse listings.' Toch verbeterde Value8 op aandringen van de VEB de informatievoorziening toen het vorig jaar SnowWorld via een 'reverse listing' naar de beurs bracht.

Dat was tot tevredenheid van de VEB. 'Bij SnowWorld kreeg de belegger meer informatie over de financiële gang van zaken bij het bedrijf', zegt Lemmers. 'We zien dat Value8 professionaliseert.'

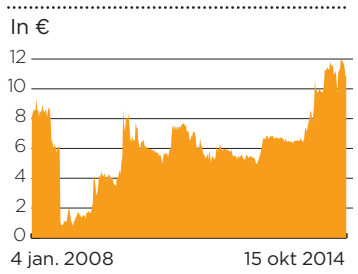
De Vries zegt de kritiek van de VEB niet persoonlijk te nemen. 'Ik weet dat ik met verhoogde aandacht word gevolgd. Maar ik hoor van onze beleggers geen klachten.'

De tevredenheid van beleggers is begrijpelijk, gezien de resultaten. Wie eind 2008 in het fonds stapte, heeft zijn inleg verachtvoudigd, ruim 45% op jaarbasis, alhoewel het verschil tussen de intrinsieke waarde van het aandeel en de beurskoers groot is, iets waar De Vries zelf eerder voor waarschuwde.

Ook voor de komende jaren is het bedrijf ambitieus. In het jaarverslag van 2013 stelt Value8 de komende jaren te streven naar een jaarlijkse toename van het eigen vermogen met 15%. Binnenkort staat een 'grote acquisitie in een van de groeisectoren' te gebeuren, meldde Value8 onlangs in een persbericht. Maar welk bedrijf het betreft, daar moet de belegger nog even op wachten.

De Vries over 'reverse listings': 'Het is een achterdeur, maar wel een legale achterdeur, geen donker steegje'

Koers Value8

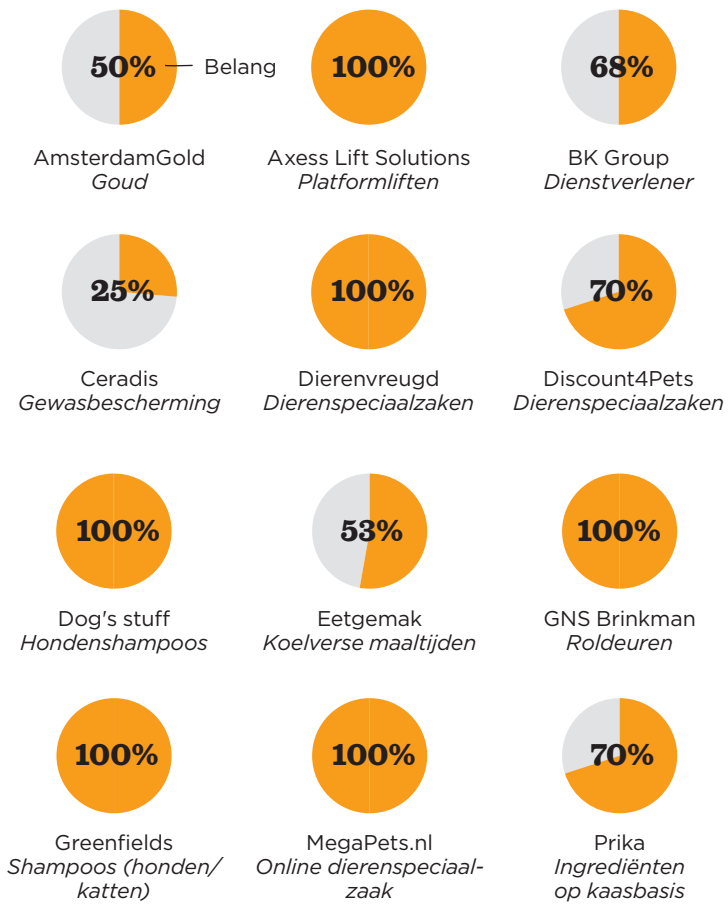


Value8

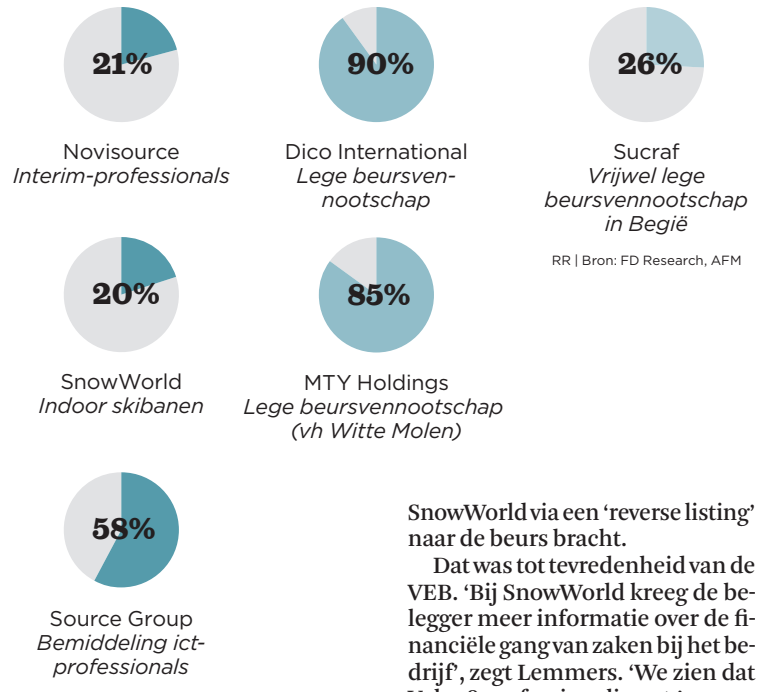
Grootaandeelhouders (eind 2013)

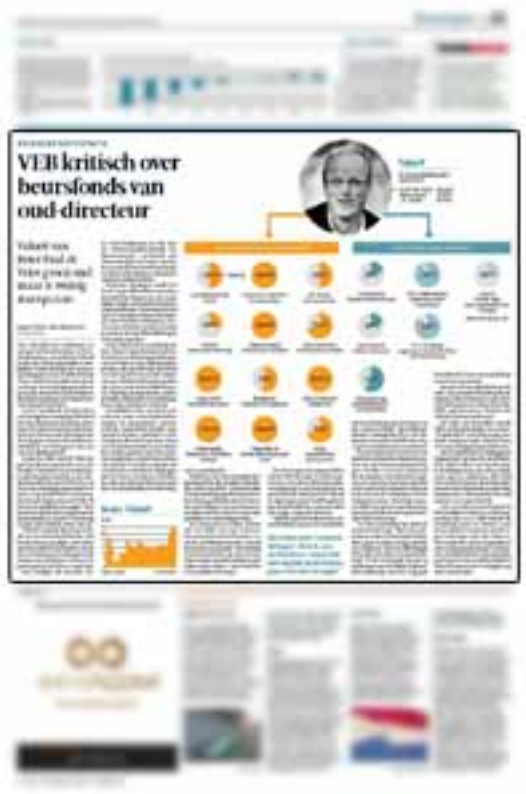
P.P.F. de Vries	**38,82%**
Delta Lloyd	13,53%
J.P. Visser	10,18%

Investeringen niet-beursgenoteerd



Investeringen beursgenoteerd



RR | Bron: FD Research, AFM

pagina 21, 16-10-2014 © Het Financieele Dagblad