

## **Jaarverslag 2025**

## **Add Value Fund Management B.V.**

Johannes Vermeerstraat 14  
1071 DR Amsterdam

Tel: 020 - 570 30 57  
Fax: 020 - 570 30 50

## Inhoud

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Bestuursverslag 2025</b>                              | <b>3</b>  |
| <b>Jaarrekening 2025</b>                                 |           |
| Balans per 31 december                                   | <b>10</b> |
| Winst- en verliesrekening                                | <b>11</b> |
| Kasstroomoverzicht                                       | <b>12</b> |
| Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening | <b>12</b> |
| <b>Overige gegevens</b>                                  |           |
| Statutaire verklaring omtrent winstbestemming            | <b>22</b> |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant      | <b>22</b> |

## Bestuursverslag 2025

### Algemeen

Add Value Fund Management B.V. is op 11 januari 2007 opgericht en treedt op als beheerder van beleggingsinstelling Add Value Fund N.V.

De vennootschap behoort tot een groep. Sinds 1 juli 2017 is 80% van de aandelen van Add Value Fund Management B.V. in handen van Optimix Vermogensbeheer N.V. te Amsterdam. De jaarrekening van de vennootschap is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Optimix Vermogensbeheer N.V. te Amsterdam. Deze is te verkrijgen bij de Directie. Optimix Vermogensbeheer N.V. is op haar beurt een 100% dochteronderneming van Svenska Handelsbanken AB (publ.), Zweden. Als gevolg hiervan is Add Value Fund Management B.V. ook onderdeel van het compliance framework van deze Zweedse bank. Naast de in Nederland geldende wet- en regelgeving is daarmee ook het groepsbeleid van Handelsbanken op het gebied van (onder meer) personeelszaken, financial crime prevention, duurzaamheid en operationeel risicobeheer van toepassing.

Add Value Fund Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft), teneinde op te treden als beheerder van beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

### Ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Add Value Fund Management B.V. heeft zich gedurende het boekjaar volledig gericht op het beheer van Add Value Fund N.V.

Ondanks het positieve beleggingsresultaat van +13,6% (2024: -0,7%), maar door uittrekders, daalde het fondsvermogen van Add Value Fund per saldo licht met 2,4% van € 155,3 miljoen naar € 151,5 miljoen.

Add Value Fund realiseerde een kleine *underperformance* van 0,4%-punt in het verslagjaar ten opzichte van haar *benchmark*\*.

Sinds de start op 1 februari 2007 heeft Add Value Fund een cumulatieve waardeinstijging (koerswinst + herbeleggen dividenden - kosten) van 488% gerealiseerd. Dit is een *outperformance* van 356%-punt netto rendement ten opzichte van de *benchmark* (+132%).

De doelstelling van Add Value Fund is om op middellange termijn, waaronder een termijn van drie tot vijf jaar wordt verstaan, te streven naar een totale netto beleggingsopbrengst van ten minste 10% op jaarbasis.

Op basis van een drie- en vijfjaars termijn is het gemiddeld netto totaalrendement op jaarbasis respectievelijk +13,4% (AMX Index: +3,1%) en +11,8% (AMX Index: +3,1%).

### Financiële gang van zaken

De opbrengsten van Add Value Fund Management (de “beheerder”) zijn met 39,8% gedaald tot € 2.296.218 (2024: € 3.817.251). Enerzijds door een lager gemiddeld beheerd vermogen dan in 2024 en anderzijds doordat Add Value Fund Management B.V. in 2025 niet in aanmerking is gekomen voor een prestatievergoeding (2024: € 1.224.930). Het resultaat na belasting daalde daardoor naar € 1.196.699 (2024: € 2.218.263).

De totale bedrijfskosten daalden met 20,1% naar € 701.303 (2024: € 877.243), met name als gevolg van lagere personeelskosten en administratiekosten die ten laste kwamen van het fonds in plaats van de beheerder.

\*door het opheffen van de VanEck AMX UCITS ETF per 23 september 2025 is sindsdien de AMX-index op herbeleggingsbasis de benchmark van het fonds

Door de uitkering van dividend is het eigen vermogen (vóór winstverdeling) per 31 december 2025 gedaald tot € 1.466.695 (ultimo 2024: € 2.468.259), waarmee de beheerder ruimschoots voldoet aan de prudentiële eisen die door DNB aan haar gesteld worden. De beheerder dient dientengevolge op het moment van schrijven tenminste over een eigen vermogen van € 225.000 te beschikken.

Het voornaamste risico waarmee de beheerder geconfronteerd kan worden, betreft een significante afname van het fondsvermogen van Add Value Fund door koersverlies en/of onttrekkingen. Dit zou een sterke afname van de opbrengsten van de vennootschap tot gevolg hebben. Daarnaast is het vertrek van *key* personeel een risico. Key person Hilco Wiersma heeft daarom een aandelenbelang in de beheermaatschappij. Dit heeft naar onze mening een strek mitigerende uitwerking.

| Kerngegevens              | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Netto winst               | 1.196.699 | 2.218.263 | 3.349.723 | 1.243.257 | 7.185.072 |
| % verandering netto winst | -46%      | -34%      | 169%      | -83%      | 992%      |
| Gemiddeld aantal FTE      | 3,1       | 3,5       | 4,0       | 3,4       | 3,1       |

### Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van Add Value Fund Management B.V. is opgesteld aan de hand van ESMA Richtsnoer voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD (03.07.2013 ESMA/2013/232) en is goedgekeurd door de Directie.

Gezien de specialistische aard van de werkzaamheden is de Directie van mening dat aan het personeelsbestand de hoogste eisen gesteld moeten worden in termen van kwaliteit en integriteit. Het beloningsbeleid dient aan te sluiten op dit streven. De remuneratie en de arbeidsomstandigheden dienen dermate aantrekkelijk te zijn dat *'best-in-class'* medewerkers kunnen worden aangetrokken én worden behouden. Het aanbieden van een adequate vaste beloningscomponent en secundaire arbeidsvoorwaarden, is hiertoe instrumenteel.

Het beloningsbeleid dient er op gericht te zijn om de collectieve prestatie te bevorderen. Voor differentiatie op grond van persoonlijke karakteristieken en/of (vermeende) prestaties is geen ruimte. Belangenconflicten tussen medewerkers onderling, medewerkers en Add Value Fund Management B.V. en medewerkers en aandeelhouders van Add Value Fund N.V. kunnen naar de mening van de Directie op deze wijze doeltreffend worden bestreden.

Alleen geïdentificeerde medewerkers komen in aanmerking voor een vaste beloningscomponent. In het geval van Add Value Fund Management (3,1 FTE) worden alle personeelsleden, Hilco Wiersma, Sacha Kipuw, Joshua ten Tusscher (in dienst per 1 januari 2025) en Dick van Duijn (in dienst per 1 oktober 2025) gekwalificeerd als geïdentificeerde medewerkers. Jaap Westerling is per 1 oktober 2025 teruggetreden als statutair directeur (onbezoldigd). Jaap Westerling had geen arbeidsovereenkomst met Add Value Fund Management B.V. en was derhalve geen (geïdentificeerde) medewerker. Het beloningsbeleid dient aan te sluiten op de beleggingsdoelstelling van Add Value Fund N.V. zoals dit blijkt uit het Prospectus waarbij met middellange termijn, een periode van drie tot vijf jaar wordt bedoeld. Daarnaast dient het beloningsbeleid niet aan te zetten tot het nemen van onverenigbaar beleggingsrisico.

Belangenconflicten tussen medewerkers onderling, medewerkers en Add Value Fund Management B.V. en medewerkers en aandeelhouders van Add Value Fund N.V. dienen te allen tijde vermeden te worden. Het beloningsbeleid en de implementatie daarvan wordt eens per jaar door de Directie geëvalueerd.

De geïdentificeerde medewerkers ontvangen een marktconform bruto jaarsalaris, een dertiende maand, pensioenopbouw, onbelaste onkostenvergoeding en vakantietoeslag (8% van bruto jaarsalaris). Ten slotte maken alle geïdentificeerde medewerkers aanspraak op een vergoeding inzake woon-/werkverkeer en de mogelijkheid op een bedrijfsfietsregeling. De totale personeelskosten van Add Value Fund Management B.V. bedroegen over het boekjaar 2025 € 385.945 (2024: € 490.650).

|                      | <u>2025</u> | <u>2024</u> |
|----------------------|-------------|-------------|
| Gemiddeld aantal FTE | 3,1         | 3,5         |

Gezien de beperkte omvang van Add Value Fund Management B.V. en de niet complexe aard van de bedrijfsvoering acht de Directie het niet nodig om een remuneratiecommissie aan te stellen.

### **Winstbestemming**

De Directie stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om € 1.196.699 uit te keren. Daarnaast stelt de Directie als gedragslijn voor om een minimum eigen vermogen aan te houden van € 249.996, zodat ruimschoots aan alle wettelijke vermogens-eisen wordt voldaan.

### **Uitbesteding fondsadministratie**

De Beheerder heeft een overeenkomst gesloten met CACEIS Bank S.A., The Netherlands Branch (CACEIS) voor het uitvoeren van de fondsadministratie, de berekening van de intrinsieke waarde en voor het optreden als bewaarder. Als onderdeel van de monitoring van deze uitbesteding voert de beheerder periodieke controles uit waaronder een beoordeling van de administratieve organisatie op basis van een ISAE 3402-rapportage (Type II), voorzien van een door een onafhankelijke externe accountant (EY) afgegeven assurance verklaring. Via deze verklaring verkrijgt de beheerder inzicht in de wijze waarop CACEIS haar interne organisatie heeft ingericht en welke maatregelen zij heeft getroffen om risico's te mitigeren en in de effectiviteit van deze beheersingsmaatregelen. De beheerder meent dat zij op basis van de door EY afgegeven assurance verklaring, in samenhang met de scope van het rapport en het doeltreffend functioneren van alle 10 relevante beheersingsmaatregelen, erop kan vertrouwen dat het proces van de dagelijkse intrinsieke waarde berekening integer en goed heeft gefunctioneerd in 2025. Het uitbestedingsrisico wordt bovendien verder gemitigeerd doordat de beheerder doorlopend de prestaties van CACEIS toetst aan de hand van de kwaliteit en tijdigheid van de dagelijks opgeleverde intrinsieke waarde berekeningen. Hierop worden door de beheerder interne controles uitgevoerd. Het uitbestedingsrisico wordt derhalve als laag beoordeeld.

### **Risico's en risicobereidheid**

De Beheerder onderkent dat het beheersen van risico's essentieel is voor het realiseren van haar doelstellingen en het waarborgen van de continuïteit van de onderneming. De Beheerder hanteert een voorzichtige risicobereidheid, waarbij het beperken van neerwaartse risico's, het waarborgen van een integere bedrijfsvoering en het voldoen aan wet- en regelgeving centraal staan. De administratieve organisatie en interne beheersing zijn zodanig ingericht dat beoogd wordt dat risico's tijdig worden gesignaleerd en adequaat worden gemitigeerd. Hierbij wordt gebruikgemaakt van functiescheiding, het vier-ogenprincipe, uitbesteding van specialistische werkzaamheden en periodieke controles.

Bij de identificatie van de voornaamste risico's en onzekerheden worden de volgende categorieën onderscheiden: strategisch risico, operationele risico's, risico's ten aanzien van de financiële positie, risico's met betrekking tot financiële verslaggeving en risico's ten aanzien van wet- en regelgeving.

#### **Strategisch risico**

Strategische risico betreft het risico dat de doelstellingen van het fonds niet worden gerealiseerd als gevolg van tegenvallende beleggingsprestaties, een beperkte instroom van nieuw kapitaal of veranderende marktomstandigheden. De Beheerder hanteert ten aanzien van strategische risico's een gematigde risicobereidheid, waarbij wordt gekozen voor een geconcentreerde portefeuille met een lange termijn beleggingshorizon.

Dit risico wordt gemitigeerd door het hanteren van strikte selectiecriteria voor beleggingen, het uitvoeren van uitgebreide due diligence en het doorlopend monitoren van de prestaties en ontwikkelingen van de

ondernemingen waarin wordt belegd. Daarnaast worden commerciële initiatieven ontplooid om de instroom van nieuw kapitaal te bevorderen. Het strategisch risico wordt derhalve als beheersbaar beoordeeld.

### **Operationele risico's**

Operationele risico's omvatten het risico op verliezen als gevolg van ontoereikende of falende interne processen, systemen of menselijke fouten, waaronder ook uitbestedingsrisico's.

De Beheerder hanteert een lage risicobereidheid ten aanzien van operationele risico's. Dit risico wordt gemitigeerd door een adequate inrichting van de administratieve organisatie en interne beheersing, waaronder functiescheiding, het vier-ogenprincipe, geautomatiseerde processen en toegangsbeveiliging. De fondsadministratie en berekening van de intrinsieke waarde zijn uitbesteed aan CACEIS. In het kader van de monitoring van deze uitbesteding ontvangt de Beheerder periodiek een ISAE 3402 Type II-rapportage voorzien van een assurance verklaring van een onafhankelijke externe accountant. Daarnaast voert de Beheerder interne controles uit op de kwaliteit en tijdigheid van de opgeleverde informatie. Het operationele risico wordt derhalve als laag beoordeeld.

### **Financiële positie (liquiditeits- en solvabiliteitsrisico)**

Liquiditeitsrisico omvat het risico dat de Beheerder niet in staat is om tijdig aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de Directie ervoor heeft gekozen de bedrijfsvoering 'asset-light' in te richten, de bedrijfskosten laag te houden, geen gebruik te maken van vreemd vermogen en de ontvangen beheervergoedingen in contanten aan te houden op de bankrekening. Tevens wordt afgezien van interim dividenduitkeringen teneinde de liquiditeitspositie te versterken.

Het solvabiliteitsrisico betreft het risico dat de Beheerder niet voldoet aan de geldende kapitaaleisen. De beheerder voldoet aan de minimum solvabiliteitseisen zoals gesteld in relevante wet- en regelgeving.

De Beheerder hanteert een zeer lage risicobereidheid ten aanzien van risico's met betrekking tot de financiële positie. Op basis van de huidige inrichting van de bedrijfsvoering en de voortdurende monitoring van kasstromen wordt dit risico als laag beoordeeld.

### **Kasstroom- en financieringsbehoefte**

Management monitort de kasstroom- en financieringsbehoefte van de beheerder doorlopend. Per balansdatum is geen sprake van een externe financieringsbehoefte.

### **Risico's met betrekking tot financiële verslaggeving**

Het risico bestaat dat de financiële verslaggeving onjuist, onvolledig of niet tijdig tot stand komt. De Beheerder hanteert een zeer lage risicobereidheid ten aanzien van dit risico.

Dit risico wordt gemitigeerd door de uitbesteding van de financiële administratie aan een gespecialiseerde partij, het gebruik van ISAE 3402 Type II-rapportages met assurance verklaring, de betrokkenheid van een externe accountant en het uitvoeren van interne controles, waaronder reconciliaties en plausibiliteitscontroles. Tevens is de directie nauw betrokken bij de totstandkoming en beoordeling van de financiële rapportages. Het risico met betrekking tot financiële verslaggeving wordt derhalve als laag beoordeeld.

### **Risico's ten aanzien van wet- en regelgeving**

De wet- en regelgeving waaraan de beheerder is onderworpen is continu in ontwikkeling. Het risico bestaat dat niet tijdig of niet volledig wordt voldaan aan gewijzigde of nieuwe verplichtingen.

De Beheerder hanteert een zeer lage risicobereidheid ten aanzien van compliance risico's. Management monitort doorlopend de relevante ontwikkelingen en onderhoudt contact met de toezichthouders. Waar nodig worden externe adviseurs ingeschakeld en worden interne processen aangepast om aan nieuwe vereisten te voldoen. Dit risico wordt derhalve als laag beoordeeld.

### **Frauderisico**

Het optreden van fraude door intern betrokkenen of derden kan aanzienlijke financiële en niet-financiële schade met zich meebrengen. De beheerder hanteert een nultolerantie ten aanzien van fraude.

Om dit risico te mitigeren heeft de Beheerder haar administratieve organisatie voorzien van diverse beheersingsmaatregelen die het plegen van frauduleuze handelingen bemoeilijkt. Deze maatregelen bestaan uit toegangsmaatregelen (fysieke werkomgeving en ICT-infrastructuur, geautomatiseerde processen (workflows), procedurele maatregelen (functiescheiding en vier ogen principe) en dagelijkse reconciliatie. Verder zijn de directieleden van de Beheerder betrokken in de belangrijkste werkprocessen en is de financiële administratie uitbesteed, waardoor aanvullende functiescheiding is gerealiseerd. Het frauderisico wordt derhalve als laag beoordeeld.

### **Duurzaamheidsrisico**

Bij het selecteren van de beleggingen wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Om de blootstelling naar duurzaamheidsrisico's te beperken, belegt het Fonds niet direct in financiële instrumenten van ondernemingen die strijdig handelen met de UN Global Compact Principles. De UN Global Compact Principles zijn opgesteld door de Verenigde Naties en gelden als richtlijnen voor goed bestuur op het punt van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu. Mocht vastgesteld worden dat een onderneming waarin al belegd wordt, strijdig handelt met de UN Global Compact Principles dan zal deze belegging worden verkocht. De Beheerder is van oordeel dat het uitsluiten van financiële instrumenten van ondernemingen die strijdig handelen met de UN Global Compact Principles een positieve bijdrage zal leveren aan het rendement van het Fonds op de lange termijn door de ondernemingen die de grootste duurzaamheidsrisico's lopen op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu te vermijden. Door de grote omvang van het beleggingsuniversum van het Fonds heeft het uitsluiten van dergelijke ondernemingen geen wezenlijke negatieve uitwerking op de keuzevrijheid van de Beheerder. In combinatie met het feit dat Add Value Fund slechts in een zeer beperkt aantal ondernemingen belegt en bovendien zeer uitgebreide (doorlopende) due diligence uitvoert op deze ondernemingen maakt dat de Beheerder van mening is dat het duurzaamheidsrisico van de beleggingen van Add Value Fund als laag bestempeld kan worden.

### **Toekomstverwachtingen**

Het streven blijft om door goede beleggingsprestaties en commerciële initiatieven het fondsvermogen van Add Value Fund te laten groeien. Enerzijds door toetreding van nieuwe aandeelhouders en anderzijds een realisatie van een positief beleggingsresultaat.

De realisatie van deze doelstellingen is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten, economische omstandigheden en de beschikbaarheid van geschikte beleggingsmogelijkheden. Deze factoren brengen onzekerheden met zich mee die van invloed kunnen zijn op het rendement en de groei van het fondsvermogen. De beheerder volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en zal waar nodig haar beleid en beleggingsstrategie aanpassen.

Daarnaast blijft de beheerder zich richten op het beheersen van kosten, het waarborgen van een efficiënte en integere bedrijfsvoering en het voldoen aan geldende wet- en regelgeving. Hierbij wordt ook aandacht besteed aan duurzaamheid en verantwoord beleggen.

Op basis van de huidige inzichten en uitgaande van ongewijzigde omstandigheden, verwacht de beheerder haar activiteiten op professionele, deskundige en integere wijze te kunnen continueren, waarbij de belangen van de participanten centraal staan.

De omzet en rentabiliteit van Add Value Fund Management zijn nauw verbonden met de omvang en de prestaties van Add Value Fund. Voor wat betreft investeringen, financiering en personeelsbezetting worden geen materiele wijzigingen in het bestaande beleid verwacht.

Langs deze weg danken wij alle leden van het beheerteam en wensen wij Dick van Duijn veel succes toe!

Tevens danken wij de aandeelhouders van Add Value Fund en Add Value Fund Management voor het vertrouwen die wij hebben ontvangen voor de uitvoering van ons beleid. Ondanks uitdagende marktomstandigheden en geopolitieke onzekerheden zien wij de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Amsterdam, 13 april 2026

H.T. Wiersma

D. van Duijn

## **Jaarrekening 2025**

## Balans per 31 december (Vóór winstverdeling)

| ACTIVA   | 2025      | 2024      |
|--|-----------|-----------|
|  | €         | €         |
| <b>Vlottende activa</b>                          |           |           |
| Vorderingen                                      |           |           |
| Overige vorderingen (1)                          | 2.871     | 3.718     |
| Overlopende activa (2)                           | 209.118   | 1.438.330 |
|  | 211.989   | 1.442.048 |
| Liquide middelen (3)                             | 1.926.345 | 1.497.797 |
|  | 2.138.334 | 2.939.845 |
|  | 2.138.334 | 2.939.845 |
| <br><b>PASSIVA</b>                               |           |           |
|  | 2025      | 2024      |
|  | €         | €         |
| <b>Eigen vermogen</b>                            |           |           |
| Gestort kapitaal (4)                             | 225.000   | 225.000   |
| Agio (5)   | 130.995   | 130.995   |
| Overige reserves (6)                             | (85.999)  | (105.999) |
| Onverdeelde winst (7)                            | 1.196.699 | 2.218.263 |
|  | 1.466.695 | 2.468.259 |
| <b>Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar)</b> |           |           |
| Overige schulden (8)                             | 446.832   | 351.096   |
| Overlopende passiva (9)                          | 224.807   | 120.490   |
|  | 671.639   | 471.586   |
|  | 2.138.334 | 2.939.845 |

## Winst- en verliesrekening

|                                   | 2025                    | 2024                    |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                   | €                       | €                       |
| <b>Netto-omzet</b>                |                         |                         |
| Beheervergoeding (10)             | 2.296.183               | 2.592.278               |
| Prestatievergoeding (11)          | -                       | 1.224.930               |
|                                   | <u>2.296.183</u>        | <u>3.817.208</u>        |
| Personeelskosten (12)             | (385.945)               | (490.650)               |
| Algemene kosten (13)              | (252.955)               | (324.190)               |
| Huisvestingskosten                | (62.403)                | (62.403)                |
| <b>Som der kosten</b>             | <u>(701.303)</u>        | <u>(877.243)</u>        |
| <b>Netto-omzetresultaat</b>       | <u>1.594.880</u>        | <u>2.939.965</u>        |
| Overige opbrengsten               | 35                      | 43                      |
| Interestbaten                     | 17.136                  | 43.991                  |
| Interestlasten                    | (17.298)                | (12.757)                |
|                                   | <u>(127)</u>            | <u>31.277</u>           |
| <b>Resultaat voor belastingen</b> | <u>1.594.753</u>        | <u>2.971.242</u>        |
| Belastingen (14)                  | (398.054)               | (752.979)               |
| <b>Resultaat na belastingen</b>   | <u><u>1.196.699</u></u> | <u><u>2.218.263</u></u> |

## Kasstroomoverzicht

|  | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
|  | €                | €                |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b> |                  |                  |
| Resultaat voor belastingen                     | 1.594.753        | 2.971.242        |
| <u>Aanpassingen voor:</u>                      |                  |                  |
| Interestbaten                                  | (17.136)         | (43.991)         |
| Interestlasten                                 | 17.298           | 12.757           |
|  | 162              | (31.234)         |
| <u>Verandering in werkkapitaal:</u>            |                  |                  |
| Overige vorderingen (1)                        | 847              | (40)             |
| Overlopende activa (2)                         | 1.229.212        | 1.532.419        |
| Overige schulden (8)                           | 19.482           | (528.395)        |
| Overlopende passiva (9)                        | 104.317          | (12.328)         |
|  | 1.353.858        | 991.656          |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>         | 2.948.773        | 3.931.664        |
| Ontvangen interest                             | 17.136           | 43.991           |
| Betaalde interest                              | (17.298)         | (12.757)         |
| Betaalde winstbelasting                        | (321.800)        | (752.979)        |
|  | (321.962)        | (721.745)        |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b> | 2.626.811        | 3.209.919        |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |                  |                  |
| Storting agio (5)                              | -                | 49.995           |
| Betaalde dividenden (7)                        | (2.198.263)      | (3.349.723)      |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | (2.198.263)      | (3.299.728)      |
| <b>Netto kasstroom in 2025</b>                 | <b>428.548</b>   | <b>(89.809)</b>  |
| <b>Toename/(afname) geldmiddelen in 2025</b>   | <b>428.548</b>   | <b>(89.809)</b>  |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                    |                  |                  |
| Geldmiddelen per 1 januari                     | 1.497.797        | 1.587.606        |
| Toename/(afname) geldmiddelen                  | 428.548          | (89.809)         |
| <b>Geldmiddelen per 31 december (3)</b>        | <b>1.926.345</b> | <b>1.497.797</b> |
| <b>Toelichting niet contante transactie:</b>   |                  |                  |
| Belasting vrijstelling                         | 17.297           | -                |

## **Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening**

### **Algemeen**

De vennootschap is opgericht op 11 januari 2007. Op 14 oktober 2013 is de naam van de vennootschap statutair gewijzigd in Add Value Fund Management B.V. Add Value Fund Management B.V. treedt op als beheerder van beleggingsinstelling Add Value Fund N.V. Op 31 maart 2010 is Add Value Fund N.V. opgericht waarover Add Value Fund Management B.V. het beheer voert. Add Value Fund Management B.V. is statutair gevestigd in Amsterdam en staat ingeschreven bij de Kamer van Koophandel (KvK) onder nummer 34264727.

### **Informatieverschaffing over groepsverhoudingen**

De vennootschap behoort tot een groep. Sinds 1 juli 2017 is 80% van de aandelen van Add Value Fund Management B.V. in handen van Optimix Vermogensbeheer N.V. te Amsterdam. De jaarrekening van de vennootschap is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Optimix Vermogensbeheer N.V. te Amsterdam. Deze is te verkrijgen bij de Directie. Optimix Vermogensbeheer N.V. is op haar beurt een 100% dochteronderneming van Svenska Handelsbanken AB (publ.), Zweden. De jaarrekening van Optimix Vermogensbeheer N.V. is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Svenska Handelsbanken AB (publ.).

Sinds 8 februari 2010 heeft Add Value Fund Management B.V. een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) van de Autoriteit Financiële Markten, teneinde op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

Add Value Fund Management B.V. heeft de jaarrekening opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De in de jaarrekening vermelde bedragen luiden in afgeronde euro's, tenzij anders vermeld.

### **Verbonden partijen**

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden ook aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

### **Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening**

De jaarrekening is opgesteld op basis van een veronderstelling van continuïteit. Deze is gebaseerd op het oordeel van het management dat er geen gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gereede twijfel kunnen doen rijzen of de vennootschap aan zijn verplichtingen kan voldoen. De jaarrekening luidt in euro. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek, richtlijnen voor het jaarverslag ('RJ') en met de Wft.

De waardering en de bepaling van het resultaat vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld worden de activa en passiva opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Liquiditeiten worden opgenomen tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben, winsten worden slechts genomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

### **Vergelijking met voorgaand jaar**

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelsel- en schattingswijzigingen zoals opgenomen in de desbetreffende paragrafen.

## **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten en financieringsactiviteiten. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Ontvangen en betaalde rente en belastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Stortingen agioreserve en betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### **Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat**

#### **Vorderingen en overlopende activa**

Vorderingen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs minus benodigde voorziening voor oninbaarheid.

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan één jaar. Deze staan ter vrije beschikking van de vennootschap. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

#### **Eigen vermogen**

Het totaal eigen vermogen is de som van alle activa en passiva. De agioreserve bestaat uit de op uitgegeven aandelen gestorte bedragen verminderd met de nominale waarde van de betreffende uitgegeven aandelen.

#### **Kortlopende schulden en overlopende passiva**

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Alle schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. Bij de eerste opname van kortlopende schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten. De kortlopende schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Bij kortlopende schulden is dit meestal de nominale waarde.

#### **De bepaling van het resultaat**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. De kosten worden verantwoord in het jaar waarin deze zijn gemaakt.

#### **Beheervergoeding**

Beheervergoedingen worden verantwoord in de periode waarin het beheer over de beleggingsinstelling heeft plaatsgevonden.

#### **Prestatievergoeding**

Het Fonds is aan de Beheerder een prestatievergoeding van 10% verschuldigd. Deze wordt in rekening gebracht over het positieve verschil tussen de procentuele wijziging van de Intrinsieke Waarde na aftrek van alle toe te

rekenen kosten (behoudens eventuele gereserveerde outperformance fee), gecorrigeerd voor dividendbetalingen, en de procentuele wijziging van de benchmark in het betreffende boekjaar.

#### **Personeelskosten**

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst -en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers respectievelijke de belastingautoriteit.

#### **Pensioenregeling**

Alle medewerkers (4 ultimo 2025) van Add Value Fund Management B.V. nemen sinds 1 maart 2019 deel aan een geheel door de werkgever bekostigde beschikbare pensioenregeling. Indachtig de aard van deze pensioenregeling, welke tot en met 31 december 2025 is ondergebracht bij Zwitserleven (vanaf 1 januari 2026 bij Allianz), is nimmer sprake van afkoopsommen en dergelijke. De vennootschap heeft alle pensioenregelingen verwerkt volgens de verplichtingenbenadering. De over het verslagjaar verschuldigde premie wordt als last verantwoord in de winst- en verliesrekening en er zijn geen aanvullende verplichtingen anders dan de te betalen premies.

#### **Algemene kosten**

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

#### **Interestbaten en lasten.**

Interestbaten en lasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva.

#### **Belastingen**

De belastingen worden, op basis van geldende tarieven voor de belastingen naar de winst, berekend over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening. Hierbij is rekening gehouden met fiscale faciliteiten. In de jaarrekening van Add Value Fund Management B.V. wordt voornamelijk rekening gehouden met de Vennootschapsbelasting.

#### **Schattingen**

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Directie van Add Value Fund Management B.V. zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de Directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien noodzakelijk voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 Burgerlijke Wetboek vereiste inzicht, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

#### **Operationele leasing**

De vennootschap kan leasecontracten aangaan waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap liggen. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening over de looptijd van het contract.

## Toelichting op de onderscheiden posten van de balans en winst- en verliesrekening alsmede overige toelichtingen

### Balans

| 1) Overige vorderingen | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | €                 | €                 |
| Vooruitbetaalde kosten | 2.871             | 3.718             |
|                        | <u>2.871</u>      | <u>3.718</u>      |

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar. De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vordering en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd.

| 2) Overlopende activa                | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | €                 | €                 |
| Nog te ontvangen beheervergoeding    | 209.118           | 213.400           |
| Nog te ontvangen prestatievergoeding | -                 | 1.224.930         |
|                                      | <u>209.118</u>    | <u>1.438.330</u>  |

De overlopende activa hebben een looptijd korter dan een jaar. De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd.

| 3) Liquide middelen | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
|                     | €                 | €                 |
| CACEIS Netherlands  | 1.926.345         | 1.497.797         |
|                     | <u>1.926.345</u>  | <u>1.497.797</u>  |

Een bedrag van € 1.926.345 (2024: € 1.497.797) staat ter vrije beschikking van de vennootschap.

| 4) Gestort kapitaal     | <u>2025</u>    | <u>2024</u>    |
|-------------------------|----------------|----------------|
|                         | €              | €              |
| Stand per 1 januari     | 225.000        | 225.000        |
| Geplaatst en volgestort | -              | -              |
| Stand per 31 december   | <u>225.000</u> | <u>225.000</u> |

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 1.000.000, bestaande uit 10.000 gewone aandelen elk nominaal € 100,00. Hiervan is op 11 januari 2007 € 225.000 geplaatst en volgestort in contanten.

| <b>5) Agio</b>                         | <u>2025</u>    | <u>2024</u>    |
|--|----------------|----------------|
|  | €              | €              |
| Stand per 1 januari                    | 130.995        | 81.000         |
| Stortingen gedurende de verslagperiode | -              | 49.995         |
| Stand per 31 december                  | <u>130.995</u> | <u>130.995</u> |

| <b>6) Overige reserve</b> | <u>2025</u>     | <u>2024</u>      |
|---------------------------|-----------------|------------------|
|                           | €               | €                |
| Stand per 1 januari       | (105.999)       | (105.999)        |
| Resultaat vorig boekjaar  | 20.000          | -                |
| Stand per 31 december     | <u>(85.999)</u> | <u>(105.999)</u> |

In verband met de vergunningseisen die zijn neergelegd in de Wet op het financieel toezicht, dient het eigen vermogen van Add Value Fund Management B.V. ten minste € 246.000 te bedragen.

| <b>7) Onverdeelde winst</b>              | <u>2025</u>      | <u>2024</u>      |
|--|------------------|------------------|
|  | €                | €                |
| Stand per 1 januari                      | 2.218.263        | 3.349.723        |
| Toevoeging aan overige reserve           | (20.000)         | -                |
| Dividenduitkering                        | (2.198.263)      | (3.349.723)      |
| Resultaat na belastingen lopend boekjaar | 1.196.699        | 2.218.263        |
| Stand per 31 december                    | <u>1.196.699</u> | <u>2.218.263</u> |

| <b>8) Overige schulden</b> | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
|                            | €                 | €                 |
| Omzetbelasting             | 1.444             | 1.546             |
| Vennootschapsbelasting     | 421.532           | 327.981           |
| Loonheffing                | 23.856            | 21.569            |
|                            | <u>446.832</u>    | <u>351.096</u>    |

| <b>9) Overlopende passiva</b> | <u>31-12-2025</u> | <u>31-12-2024</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | €                 | €                 |
| Nog te betalen kosten         | 224.807           | 120.490           |
|                               | <u>224.807</u>    | <u>120.490</u>    |

De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan.

## Niet uit de balans blijvende verplichtingen

### Leaseovereenkomsten

Bij Bloomberg Finance L.P, Refinitiv Netherlands B.V, Ayvens en Volkswagen Pon Financial Services B.V. heeft Add Value Fund Management B.V. leasecontracten afgesloten. Er zijn geen leaseverplichtingen met een periode langer dan 5 jaar. Alle vier de kosten zijn in de winst -en verliesrekening opgenomen. Bloomberg en Refinitiv (beide dataterminals) staan onder informatiesystemen (note 11) en bevat het gehele bedrag. Ayvens (leaseauto) en Volkswagen Pon Financial Services B.V. (bedrijfsfiets) staan onder overige personeelskosten (note 10) en bedragen € 22.146 (2024: € 21.890). De hieruit voortvloeiende verplichtingen zijn:

|                   | Bloomberg<br>€ | Refinitiv<br>€ | Ayvens<br>€   | Volkswagen Pon<br>€ | Totaal<br>€    |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------------|----------------|
| Looptijd < 1 jaar | 32.944         | 41.191         | 22.225        | 1.414               | 97.774         |
| Looptijd 1-5 jaar | 33.676         | -              | 42.599        | 354                 | 76.629         |
| Looptijd > 5 jaar | -              | -              | -             | -                   | -              |
| Totaal            | <u>66.620</u>  | <u>41.191</u>  | <u>64.824</u> | <u>1.768</u>        | <u>174.403</u> |

De leaseovereenkomsten kwalificeren als operationele leases. De overeenkomsten met Bloomberg Finance L.P. en Refinitiv Netherlands B.V. betreffen uitsluitend het gebruik van de dataterminals. De overeenkomst met Ayvens betreft een leaseauto, waarbij de mogelijkheid bestaat het actief over te nemen indien het contract tussentijds wordt beëindigd, en heeft verder uitsluitend betrekking op gebruik. De overeenkomst met Volkswagen Pon Financial Services B.V. betreft een bedrijfsfiets, waarbij de mogelijkheid bestaat dit actief gedurende of na afloop van het contract over te nemen. De contracten bevatten bepalingen over de looptijd van de lease, eventuele opzegmogelijkheden, de verplichting tot periodieke leasebetalingen en de mogelijkheid tot indexatie van de leasevergoedingen. Er zijn geen restwaardegaranties of verplichte koopopties en er bestaan geen significante restricties op financiering, dividenduitkeringen of het aangaan van aanvullende verplichtingen.

## Winst- en verliesrekening

### 10) Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt 1,75% op jaarbasis tot een beheerd vermogen van € 100 mln. Voor iedere € 50 mln stijging boven de € 100 mln daalt de beheervergoeding met 0,25% met een minimum van 1,00% op jaarbasis. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde grondslagen van waardering. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

#### *Degressief staffelmodel beheervergoeding*

- Tot € 100 mln fondsvermogen bedraagt de beheervergoeding 1,75% op jaarbasis
- Vanaf € 100 mln tot € 150 mln bedraagt de beheervergoeding 1,50% op jaarbasis
- Vanaf € 150 mln tot € 200 mln bedraagt de beheervergoeding 1,25% op jaarbasis
- Vanaf € 200 mln bedraagt de beheervergoeding 1,00% op jaarbasis

Het bruto totaalbedrag aan beheervergoeding bedraagt € 2.511.599 (2024: € 2.685.268). In het boekjaar is voor € 215.416 (2024: € 92.990) aan retrocessie uitgekeerd. Deze retrocessie wordt in mindering gebracht op de totale beheervergoeding. Dit resulteert in een netto totaalbedrag aan beheervergoeding van € 2.296.183 (2024: € 2.592.278).

### 11) Prestatievergoeding

Het Fonds is daarnaast aan de Beheerder een prestatievergoeding van 10% verschuldigd. Deze wordt in rekening gebracht over het positieve verschil tussen de procentuele wijziging van de Intrinsieke Waarde na aftrek van alle

toe te rekenen kosten (behoudens eventuele gereserveerde outperformance fee), gecorrigeerd voor dividendbetalingen, en de procentuele wijziging van de benchmark in het betreffende boekjaar.

Deze prestatievergoeding is alleen verschuldigd indien alle (eventuele) negatieve relatieve performance ten opzichte van de benchmark over de vier voorgaande boekjaren volledig gecompenseerd is (zie ook het rekenvoorbeeld prestatievergoeding). De prestatievergoeding, die dagelijks pro rata wordt berekend en gereserveerd ten laste van het eigen vermogen van het Fonds, wordt eenmaal per jaar definitief vastgesteld, te weten aan het einde van het boekjaar (dus per 31 december). De aldus definitief vastgestelde en gereserveerde prestatievergoeding wordt vervolgens pas betaalbaar gesteld als de jaarcijfers door de externe accountant van een goedkeurende controleverklaring zijn voorzien. Op basis van de beleggingsresultaten over 2025 is er op grond van de fondsvoorwaarden geen prestatievergoeding en is er ook geen reservering opgenomen (2024: € 1.224.930).

Voor de volledigheid wijst de Beheerder er hierbij op dat de prestatievergoeding ook verschuldigd kan zijn wanneer de Intrinsieke Waarde daalt gedurende het Boekjaar en er dus sprake is van een negatief beleggingsresultaat.

#### Rekenvoorbeeld prestatievergoeding

Relatieve performance Boekjaar 1: +1,0%

Relatieve performance Boekjaar 2: +2,0%

Relatieve performance Boekjaar 3: - 4,0%

Relatieve performance Boekjaar 4: +2,0%

Cumulatieve relatieve performance boekjaar 1 t/m 4: + 1,0%

Nog te compenseren relatieve performance in boekjaar 5: - 2,0%

Relatieve performance boekjaar 5: + 3,0%

In bovenstaand voorbeeld is in boekjaar 5 prestatievergoeding (10%) verschuldigd over alle relatieve performance ten opzichte van de benchmark groter dan +2,0%. Over boekjaar 5 bedraagt de prestatievergoeding derhalve: 10% x 1,0% is 0,10% over de intrinsieke waarde.

#### 12) Personeelskosten

|                | <u>2025</u>    | <u>2024</u>    |
|----------------|----------------|----------------|
|                | €              | €              |
| Salarissen     | 300.942        | 389.531        |
| Pensioenen     | 22.295         | 27.829         |
| Sociale lasten | 35.480         | 40.958         |
| Overige        | 27.228         | 32.332         |
|                | <u>385.945</u> | <u>490.650</u> |

Het gemiddeld aantal personeelsleden berekend in fulltime equivalenten (“fte”) bedroeg over het verslagjaar 2025 3,1 (2024: 3,5). Dit kan verder worden uitgesplitst in directieleden 1,1 fte (2024: 1,0 fte) en beleggingsanalisten 2,0 fte (2024: 2,5 fte). Zowel in 2025 als in 2024 was er geen sprake van werknemers werkzaam buiten Nederland.

#### Bezoldiging bestuurders

Het totaalbedrag aan bezoldiging van de aan de vennootschap verbonden bestuurders (in 2025 in fulltime equivalenten 2,1 en in 2024: 2,0) bedraagt € 204.514 (2024: € 184.795).

| <b>13) Algemene kosten</b>    | <u>2025</u>    | <u>2024</u>    |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | €              | €              |
| Automatiseringskosten         | 26.000         | 26.000         |
| Administratiekosten beheerder | 11.000         | 11.000         |
| Administratiekosten fonds     | (597)          | 116.859        |
| Informatiesystemen            | 75.853         | 73.158         |
| Accountants                   | 23.478         | 20.266         |
| Compliance                    | 24.000         | 24.000         |
| Fiscaal advies                | 8.269          | 6.495          |
| Advieskosten overige          | 61.400         | 30.000         |
| Representatiekosten           | 14.193         | 12.634         |
| Overige                       | 9.359          | 3.778          |
|                               | <u>252.955</u> | <u>324.190</u> |

Per 1 januari 2025 worden er geen administratiekosten van het fonds meer bij de beheerder in rekening gebracht en worden deze rechtstreeks verrekend met het fonds. Het saldo betreft een nabetaling over 2024.

#### **Accountantskosten**

De jaarrekening is gecontroleerd door onze onafhankelijke account PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC). De kosten hiervan staan vermeld onder accountantskosten. PwC verricht geen andere werkzaamheden dan controlewerkzaamheden. Het honorarium voor de controle van de jaarrekening 2025, inclusief btw, bedroeg € 26.378 (2024: € 18.150), waarvan € 6.050 verantwoord zal worden in 2026. Voorts is in 2025 een correctie uit 2024 van € 3.150 verantwoord en in 2024 een correctie uit 2023 van € 2.116.

#### **14) Belastingen**

De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ten bedrage van € 398.054 kan als volgt worden toegelicht:

|                              | <u>2025</u> | <u>2024</u> |
|------------------------------|-------------|-------------|
|                              | €           | €           |
| Resultaat vóór belastingen   | 1.594.753   | 2.971.242   |
| Belastingen                  | 398.054     | 752.979     |
| Effectief belastingtarief    | 24,96%      | 25,34%      |
| Toepasselijk belastingtarief | 24,96%      | 25,34%      |

Het effectief belastingtarief is het werkelijk belastingpercentage over het boekjaar 2025. Het toepasselijk belastingtarief is gebaseerd op het belastingpercentage dat in Nederland wordt gehanteerd. De grondslag van de eerste schijf over het resultaat tot € 200.000 bedraagt 19,0% (2024: idem) en de tweede schijf over het resultaat boven € 200.000 bedraagt 25,8% (2024: idem).

De groep valt onder de reikwijdte van de Wet minimumbelasting 2024 ("Pillar II") die per 31 december 2023 in Nederland in werking is getreden. De vennootschap past de verplichte tijdelijke vrijstelling toe voor het opnemen en toelichten van informatie over latente belastingposities met betrekking tot Pillar II, in overeenstemming met RJ 272.102a.

Op basis van de Pillar II wetgeving is de vennootschap een aanvullende belasting verschuldigd voor het verschil tussen het effectieve belastingtarief per belastingjurisdictie zoals berekend onder Pillar II en het minimumtarief aan vennootschapsbelasting van 15%.

Nederland, waar de vennootschap gevestigd is, kent een statutair belastingtarief wat hoger is dan de 15%. In Nederland is tevens geen beroep gedaan op fiscale vrijstellingen die de belastingdruk kunnen verlagen naar een percentage van minder dan 15%. Tevens maakt de rechtspersoon gebruik van de tijdelijke Country-by-Country Reporting Safe Harbour. De vennootschap heeft in iedere jurisdictie een effectief belastingtarief in 2025 dat hoger is dan het minimumpercentage van 15%.

### **Overige toelichtingen**

#### **Bestemming van het resultaat**

De winst over het boekjaar bedraagt € 1.196.699. De Directie stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om € 1.196.699 uit te keren als dividend.

#### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Tot op heden hebben sinds de balansdatum geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

Amsterdam, 13 april 2026

H.T. Wiersma

D. van Duijn

## **Overige gegevens**

### **Statutaire verklaring omtrent winstbestemming**

Krachtens artikel 20 van de statuten wordt de bestemming van de winst bepaald door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

#### **Artikel 20. Winstbestemming**

- 20.1 De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst en tot vaststelling van uitkeringen.
- 20.2 De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op de volgende pagina.



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Add Value Fund Management B.V.

## Verklaring over de jaarrekening 2025

---

### Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Add Value Fund Management B.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

### Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van Add Value Fund Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst- en verliesrekening over 2025; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)

\*PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

---

## **De basis voor ons oordeel**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### **Onafhankelijkheid**

Wij zijn onafhankelijk van Add Value Fund Management B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

---

## **Informatie ter ondersteuning van ons oordeel**

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

### **Controleaanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Add Value Fund Management B.V. en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar hoofdstuk 'Frauderisico' van het jaarverslag, waarin de directie haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van de directie, de gedragscode, incidentenregistratie, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

We hebben inlichtingen ingewonnen bij de leden van de directie om hun fraudebewustzijn te evalueren, alsmede om de interne beheersomgeving met betrekking tot fraude, de ‘tone at the top’ en de controles op entiteitsniveau te evalueren. Als onderdeel van deze procedures hebben we gevraagd om onze fraudevragenlijst in te vullen en hebben we de uitkomsten van deze vragenlijst besproken.

Wij hebben aan de leden van de directie en andere functionarissen binnen de vennootschap gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico’s, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico’s.

De door ons geïdentificeerde frauderisico’s en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

| Geïdentificeerde frauderisico’s  | Onze controlewerkzaamheden en observaties   |
|--|---|
| <p><b>Het risico dat de directie maatregelen van interne beheersing doorbreekt</b></p> <p>De directie bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken.</p> | <p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen.</p> <p>Wij hebben onze controle hoofdzakelijk gegevensgericht ingestoken.</p> <p>Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten.</p> |

| Geïdentificeerde frauderisico's  | Onze controlewerkzaamheden en observaties  |
|--|--|
| <p>Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de directie met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</li><li>• schattingen;</li><li>• significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</li></ul> <p>Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van de directie.</p>  | <p>Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd.</p> <p>Wij hebben in het bijzonder aandacht gehad voor het inherente risico van mogelijke vooringenomenheid van de directie bij schattingen.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de directie.</p>   |
| <p><b>Het risico van frauduleuze financiële verslaggeving ten gevolge van de verantwoorde netto-omzet</b></p> <p>Als onderdeel van onze risico inschatting en uitgaande van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan, hebben wij geëvalueerd welke opbrengstsoorten aanleiding geven tot een risico op afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.</p> <p>Op basis van onze risicoanalyse hebben wij geconcludeerd dat deze toezien op de juiste en volledige verantwoording van beheervergoedingen.</p> | <p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing ten aanzien van de netto-omzet.</p> <p>Wij hebben onze controle hoofdzakelijk gegevensgericht ingestoken.</p> <p>Wij hebben de verantwoorde beheervergoedingen gecontroleerd middels een onafhankelijke herberekening. Wij hebben de relevante parameters in de herberekening aangesloten met brondocumentatie zoals het prospectus. Tot slot, hebben wij de relevante toelichtingen voor beheervergoedingen in de jaarrekening beoordeeld.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van frauduleuze financiële verslaggeving ten gevolge van de omzetverantwoording.</p> |

| Geïdentificeerde frauderisico's   | Onze controlewerkzaamheden en observaties  |
|---|--|
| <p><b>Het risico van onrechtmatig onttrekken van middelen aan de vennootschap door onrechtmatige wijzigingen in crediteurenstamgegevens en de salarisadministratie</b></p> <p>Wij hebben vastgesteld dat wijzigingen in crediteurenstamgegevens kunnen plaatsvinden zonder verificatie. Daarnaast hebben wij vastgesteld dat er onrechtmatige wijzigingen in de salarisadministratie kunnen plaatsvinden nadat de goedkeuring van salarisverwerkingen reeds heeft plaatsgevonden.</p> | <p>Ten aanzien van het risico van onrechtmatige wijzigingen in de crediteurenstamgegevens hebben wij de uitgaande betalingen geanalyseerd en vastgesteld dat er geen onrechtmatige betalingen naar werknemers hebben plaatsgevonden.</p> <p>Ten aanzien van het risico van onrechtmatige wijzigingen in de salarisadministratie hebben wij wijzigingen van gegevens uit de salarisadministratie per werknemer gedurende het boekjaar geanalyseerd en vastgesteld dat deze wijzigingen zijn geautoriseerd door de directie en functionarissen van de vennootschap van het hoofd van de groep.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het risico van onrechtmatig onttrekken van middelen aan de vennootschap door onrechtmatige wijzigingen in crediteurenstamgegevens en de salarisadministratie.</p> |

Wij hebben in onze controle ook een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van advocatenbrieven en correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen waren die een aanwijzing vormden voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

## **Controleaanpak continuïteit**

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening' heeft de directie de continuïteitsbeoordeling van de vennootschap voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de directie te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de directie alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en de directie bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.
- Inwinnen van inlichtingen bij de directie over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de directie verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de directie over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

---

## **Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd**

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. De naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, is geen onderdeel van de accountantscontrole geweest.

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole**

---

### **Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening**

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

---

## **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 13 april 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door mr. drs. H. Elwakiel RA