

Jaarverslag 2019

Add Value Fund Management B.V.

Johannes Vermeerstraat 14
1071 DR Amsterdam

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

Inhoud

Bestuursverslag	3
Jaarrekening 2019	
Balans per 31 december 2019	7
Winst- en verliesrekening 2019	8
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening over 2019	9
Overige gegevens	
Voorgestelde winstbestemming	15
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	16

Bestuursverslag 2019

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.

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. Sinds 1 juli 2017 is 80% van de aandelen van Add Value Fund Management B.V. in handen van Optimix Vermogensbeheer N.V.

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.

Door een positief beleggingsresultaat van +32,2% (2018: -18,3%) steeg het fondsvermogen van Add Value Fund gedurende de verslagperiode met 2,4% van € 102,1 miljoen naar € 104,6 miljoen. Add Value Fund keerde € 2.558.296 (2018: € 1.462.001) aan netto dividend uit aan haar aandeelhouders en het aantal uitstaande aandelen daalde met 20,6% naar 1.818.986 (ultimo 2018: 2.289.531).

Alhoewel Add Value Fund geen officiële benchmark hanteert was het gerealiseerde nettorendement in 2019 minder goed dan de Amsterdam Midkap Index (+42,6%), maar beter dan de AEX-Index (+28,5%) en Amsterdam SmallCap Index (+20,5%). Alle rendementen van de Nederlandse aandelenindices zijn inclusief herbeleggen van dividenden maar exclusief kosten.

Sinds de start op 1 februari 2007 heeft Add Value Fund een cumulatieve waardeinstijging (koerswinst + herbeleggen dividenden - kosten) van 176,9% gerealiseerd. Dit is een significante outperformance ten opzichte van de Nederlandse aandelenindices en vergelijkbare beleggingsfondsen.

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 +11,0% (2017 t/m 2019) en +13,9% (2015 t/m 2019).

Financiële gang van zaken

De opbrengsten van Add Value Fund Management (de “beheerder”) zijn met 13,9% afgenomen tot € 1.686.319 (2018: € 1.957.735). Deze daling was volledig te wijten aan de forse daling van de uitstaande aandelen Add Value Fund wat leidde tot een lager gemiddeld fondsvermogen. Het resultaat na belasting daalde daardoor tot € 724.961 (2018: € 997.036).

De totale bedrijfskosten stegen met 14,7% naar € 734.840 (2018: € 640.921), met name als gevolg van hogere personeelskosten.

Het eigen vermogen (vóór winstverdeling) is per 31 december 2019 afgenomen tot € 924.962 (ultimo 2018: € 1.197.037), waarmee Add Value Fund Management ruimschoots voldoet aan de wettelijke eisen (€ 151.000).

Het voornaamste risico waarmee Add Value Fund Management geconfronteerd kan worden, betreft een significante afname van het fondsvermogen van Add Value Fund door koersverlies en/of omtrekkingen. Dit zou een sterke afname van de opbrengsten van de vennootschap tot gevolg hebben. Daarnaast is het vertrek van key personeel een risico.

Kerngegevens	2019	2018	2017	2016	2015
Netto winst	724.961	997.036	1.810.534	733.739	518.375
% verandering netto winst	-27%	-45%	147%	42%	-3%
Gemiddeld aantal FTE	3,0	3,0	2,0	2,0	2,0

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 (0.07.2013 ESMA/2013/232) en is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Add Value Fund N.V.

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 boekjaar is besloten dat een variabele beloningscomponent niet meer passend is in de huidige tijdsgeest. De *lock-up* periode van de verkregen aandelen Add Value Fund uit hoofde van de variabele beloning uit voorgaande jaren van minimaal 36 maanden blijft van kracht.

In het geval van Add Value Fund Management (3 FTE) zijn alle personeelsleden, Willem Burgers, Hilco Wiersma en Bastiaan Rogmans gekwalificeerd als geïdentificeerde medewerkers. Jaap Westerling (onbezoldigd statutair directeur) heeft geen arbeidsovereenkomst met Add Value Fund Management B.V. en is 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 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). En ten slotte maken alle geïdentificeerde medewerkers aanspraak op een vergoeding inzake woon/werkverkeer. De totale personeelskosten van Add Value Fund Management B.V. bedroegen over het boekjaar 2019 € 475.157 (2018: € 402.206).

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gemiddeld aantal FTE	3	3

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 € 724.961 uit te keren. Daarnaast stelt de Directie als gedragslijn voor om een minimum eigen vermogen aan te houden van € 200.000, zodat ruimschoots aan alle wettelijke vermogens-eisen wordt voldaan.

Vooruitzichten

Het streven blijft, ondanks de heersende coronapandemie, om door goede beleggingsprestaties, transparantie en commerciële initiatieven het fondsvermogen van Add Value Fund in 2020 te laten groeien. Enerzijds door toetreding van nieuwe aandeelhouders en anderzijds een realisatie van een positief beleggingsresultaat.

Het spreekt voor zich dat wij alles in het werk zullen stellen om het beheer van Add Value Fund op een professionele, deskundige en integere wijze te continueren. Langs deze weg danken wij alle leden van het beheerteam, de aandeelhouders van Add Value Fund en Add Value Fund Management voor het vertrouwen die wij hebben ontvangen voor de uitvoering van ons beleid.

Amsterdam, 3 april 2020

H.T. Wiersma
J.F. Westerling

Jaarrekening 2019

Balans per 31 december 2019

(vóór winstverdeling)

ACTIVA	<u>2019</u> €	<u>2018</u> €
Vlottende activa		
Vorderingen en overlopende activa (1)	166.436	146.889
Liquide middelen (2)	858.125	1.212.136
	<u>1.024.561</u>	<u>1.359.025</u>
	<u><u>1.024.561</u></u>	<u><u>1.359.025</u></u>
 PASSIVA	 <u>2019</u> €	 <u>2018</u> €
Eigen Vermogen		
Gestort kapitaal (3)	225.000	225.000
Agio reserve (4)	81.000	81.000
Algemene reserves (5)	(105.999)	(105.999)
Onverdeeld resultaat (6)	<u>724.961</u>	<u>997.036</u>
	924.962	1.197.037
Kortlopende schulden en overlopende passiva (7)	99.599	161.988
	<u>1.024.561</u>	<u>1.359.025</u>
	<u><u>1.024.561</u></u>	<u><u>1.359.025</u></u>

Winst- en verliesrekening 2019

	2019	2018
	€	€
Opbrengsten		
Beheervergoeding	1.686.304	1.954.410
Prestatievergoeding	-	-
Interest baten	(11)	3.193
Overige opbrengsten	26	132
Som der opbrengsten	1.686.319	1.957.735
Kosten		
Interestlasten	6.933	7.327
Personeel (8)	475.157	402.206
Operationeel (9)	227.750	206.388
Huisvestiging	25.000	25.000
Som der lasten	734.840	640.921
Resultaat voor belastingen	951.479	1.316.814
Belastingen (10)	226.518	319.778
Resultaat na belastingen	724.961	997.036

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening over 2019

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 1 februari 2007 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.

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 beleggingsinstelling 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.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening luidt in euro. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Nederlands 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.

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

Vorderingen en overlopende activa

De 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.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen actuele 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.

Resultaatbepaling

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

Belastingen

De belastingen in 2019 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 het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

Operationele leasing

Bij de vennootschap kunnen er leasecontracten bestaan waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. 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.

Pensioenregeling

Alle medewerkers 3 (ultimo 2019) van Add Value Management B.V. nemen sinds 1 maart 2019 deel aan een geheel door de werkgever bekostigde pensioenregeling. De jaarlijks af te dragen premie vormt tevens de jaarlijkse pensioenlast.

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

Balans

1) Vorderingen en overlopende activa	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Nog te ontvangen beheervergoeding	150.575	146.664
Nog te ontvangen prestatievergoeding	-	-
Diversen	15.861	225
	<u>166.436</u>	<u>146.889</u>

2) Liquide middelen	<u>2019</u>	<u>2018</u>
KAS Bank N.V.	858.125	1.212.136
	<u>858.125</u>	<u>1.212.136</u>

Een bedrag van € 858.125 staat ter vrije beschikking van de vennootschap.

3) Gestort kapitaal	<u>2019</u>	<u>2018</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.

4) Agio reserve	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Stand per 1 januari	81.000	81.000
Stortingen / terugbetalingen gedurende de verslagperiode	-	-
Stand per 31 december	<u>81.000</u>	<u>81.000</u>

5) Algemene reserve	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Stand per 1 januari	(105.999)	(105.999)
Resultaat vorig boekjaar	-	-
Stand per 31 december	<u>(105.999)</u>	<u>(105.999)</u>

6) Onverdeeld resultaat	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Stand per 1 januari	997.036	1.810.534
Toevoeging aan algemene reserves	-	-
Dividenduitkering	(997.036)	(1.810.534)
Resultaat na belastingen lopend boekjaar	<u>724.961</u>	<u>997.036</u>
Stand per 31 december	<u>724.961</u>	<u>997.036</u>

In verband met de vergunning eisen die zijn neergelegd in de Wet op het financieel toezicht, dient het eigen vermogen van Add Value Fund Management B.V. ten minste € 151.000 te bedragen.

7) Kortlopende schulden en overlopende passiva	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Belastingen	31.031	107.479
Diversen	<u>68.568</u>	<u>54.509</u>
	<u>99.599</u>	<u>161.988</u>

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Leaseovereenkomsten

Bij Bloomberg Finance L.P. en Thomson Reuters Netherlands B.V. heeft Add Value Fund Management B.V. leasecontracten afgesloten. De hieruit voortvloeiende verplichtingen zijn:

	Bloomberg	Thomson Reuters	Totaal
Looptijd < 1 jaar	29.136	15.670	44.806
<u>Looptijd 1-5 jaar</u>	<u>647</u>	<u>15.670</u>	<u>16.317</u>
Totaal	<u>29.783</u>	<u>31.340</u>	<u>61.123</u>

Winst- en verliesrekening

8) Personele kosten	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarissen	397.720	362.820
Pensioenen	37.016	-
Sociale lasten	32.986	32.130
Overige	7.435	7.256
	<u>475.157</u>	<u>402.206</u>

Het gemiddeld aantal personeelsleden berekend in fulltime equivalenten bedroeg over het verslagjaar 2019 3,0 (2018: 3,0).

Bezoldiging bestuurders

Het totaalbedrag aan bezoldiging van de aan de vennootschap verbonden bestuurders (in 2019 in fulltime equivalenten 2,0 en in 2018: 2,0) bedraagt € 327.919 (2018: 300.000).

9) Operationele kosten	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Automatiseringskosten	26.000	26.000
Administratiekosten beheerder	11.000	11.000
Administratiekosten fonds	79.212	85.452
Informatiesystemen	59.376	43.389
Accountants	12.826	309
Compliance	24.000	24.000
Fiscaal advies	5.844	4.935
Representatiekosten	7.139	9.815
Overige	2.353	1.488
	<u>227.750</u>	<u>206.388</u>

Door een te hoge voorziening in 2017 vielen de accountantskosten in 2018 fors lager uit.

10) Belastingen

De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ten bedrage van € 226.518 kan als volgt worden toegelicht:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultaat vóór belastingen	951.479	1.316.814
Belastingen	226.518	319.778
Effectief belastingtarief	23,81%	24,28%
Toepasselijk belastingtarief	23,81%	24,24%

Het effectief belastingtarief is het werkelijk belastingpercentage over het boekjaar 2019. Het toepasselijk belastingtarief is gebaseerd op het belastingpercentage wat in Nederland wordt gehanteerd.

Overige toelichtingen

Bestemming van het resultaat

De winst over het boekjaar bedraagt € 724.961. De Directie stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om € 724.961 uit te keren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Door de coronapandemie zijn de wereldwijde aandelenmarkten in 2020 tot op heden fors gedaald. Ook de beurskoers en het fondsvermogen van Add Value Fund is hierdoor aanzienlijk gedaald. Hoewel nog onzeker is hoe 2020 verder zal verlopen zal dit zich waarschijnlijk vertalen in een sterke afname van de omzet, en daarmee samenhangend de winstgevendheid, van de vennootschap. Naar het oordeel van de directie is de continuïteit van de onderneming, door de relatief lage bedrijfskosten, echter niet in gevaar.

Amsterdam, 3 april 2020

H.T. Wiersma
J.F. Westerling

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

Aan: de aandeelhouders en de Directie van Add Value Fund Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Add Value Fund Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Add Value Fund Management B.V. op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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 assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van onzekerheid omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt. De situatie verandert van dag tot dag en leidt inherent tot onzekerheid. Ook Add Value Fund Management B.V. wordt met deze onzekerheid geconfronteerd, die is uiteengezet in het bestuursverslag op pagina 5 en de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 14. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;

- de overige gegevens.

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.

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 de bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de Directie voor de jaarrekening

De Directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de Directie verantwoordelijk 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 onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd 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 onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit 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 controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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 entiteit;
- 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. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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;
- 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, 3 april 2020

Ernst & Young Accountants LLP

J.C.J. Preijde RA