

Jaarverslag 2022

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 2022	
Balans per 31 december 2022	8
Winst- en verliesrekening 2022	9
Kasstroomoverzicht 2022	10
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening over 2022	11
Overige gegevens	
Voorgestelde winstbestemming	18
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	19

Bestuursverslag 2022

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.

Dankzij een negatief beleggingsresultaat van -23,9% (2021: +56,8%) daalde het fondsvermogen van Add Value Fund gedurende de verslagperiode met 22,7% van € 171,6 miljoen naar € 132,6 miljoen.

Add Value Fund realiseerde een *underperformance* van 13,1%-punt in het verslagjaar ten opzichte van haar benchmark, de AMX-ETF (-10,8%). Ook de AEX-Index (-11,4%) en de Amsterdam SmallCap Index (-11,8%) presteerde beter. De rendementen van de AEX-Index en de AScX-Index zijn inclusief herbeleggen van dividenden maar exclusief kosten.

Sinds de start op 1 februari 2007 heeft Add Value Fund een cumulatieve waardestijging (koerswinst + herbeleggen dividenden - kosten) van 428,0% gerealiseerd. Dit is een significante outperformance van ruim 220%-punt rendement ten opzichte van de benchmark (+207,6%) en 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 +12,8% (AMX-ETF: +3,1%) en +9,1% (AMX-ETF: +4,7%).

Financiële gang van zaken

De opbrengsten van Add Value Fund Management (de “beheerder”) zijn met 77,0 % (€ 7.936.414) gedaald tot € 2.368.879 (2021: € 10.305.293). Enerzijds door een lager gemiddeld beheerd vermogen dan in 2021 en anderzijds doordat Add Value Fund Management B.V. in 2022 niet in aanmerking is gekomen voor een prestatievergoeding (2021: € 8.038.887). Het resultaat na belasting daalde daardoor tot € 1.243.257 (2021: € 7.185.072).

De totale bedrijfskosten daalde met 1,0% naar € 750.343 (2021: € 757.815), met name als gevolg van lagere personeelskosten.

Het eigen vermogen (vóór winstverdeling) is per 31 december 2022 gedaald tot € 1.443.258 (ultimo 2021: € 7.385.073), waarmee Add Value Fund Management ruimschoots voldoet aan de prudentiële eisen die door DNB aan haar gesteld worden. Add Value Fund Management dient dientengevolge op het moment van schrijven tenminste over een eigen vermogen van € 169.000 te beschikken.

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 onttrekkingen. Dit zou een sterke afname van de opbrengsten van de vennootschap tot gevolg hebben. Daarnaast is het vertrek van key personeel een risico.

Kerngegevens	2022	2021	2020	2019	2018
Netto winst	1.243.257	7.185.072	657.691	724.961	997.036
% verandering netto winst	-83%	992%	-9%	-27%	-45%
Gemiddeld aantal FTE	3,1	3,4	3,0	3,0	3,0

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 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) zijn alle personeelsleden, Hilco Wiersma, Willem Burgers (tot 1 februari), Bastiaan Rogmans, Jordi Fierlings en Sacha Kipuw 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 2022 € 381.141 (2021: € 496.668).

	2022	2021
Gemiddeld aantal FTE	3,1	3,4

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 € 1.243.257 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.

Uitbesteding fondsadministratie

De Beheerder heeft een overeenkomst gesloten met CACEIS Bank S.A., The Netherlands Branch (CACEIS) voor het uitvoeren van de fondsadministratie en de berekening van de intrinsieke waarde. Als onderdeel van de monitoring van deze uitbesteding voert de beheerderperiodieke 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 in de maatregelen die 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, dat zij erop kan vertrouwen dat het proces van de dagelijkse intrinsieke waarde berekening integer en goed heeft gefunctioneerd in 2022. 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.

Frauderisico

Het optreden van fraude door intern betrokkenen of derden kan aanzienlijke financiële en niet-financiële schade met zich meebrengen. Om dit risico te mitigeren heeft de Beheerder haar administratieve organisatie voorzien van de 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 reconciliatieprocessen. Verder zijn de directieleden van de Beheerder betrokken in de belangrijkste werkprocessen. 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 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 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 reeds 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.

Vooruitzichten

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.

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 en wensen wij onze nieuwe analist Sacha Kipuw alle 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.

Met het versterken van het beheerteam zien wij de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Amsterdam, 19 april 2023

H.T. Wiersma

J.F. Westerling

Jaarrekening 2022

Balans per 31 december 2022

(vóór winstverdeling)

ACTIVA	2022 €	2021 €
Vlottende activa		
Vorderingen en overlopende activa (1)	194.173	8.247.763
Liquide middelen (2)	1.583.415	1.467.326
	1.777.588	9.715.089
	1.777.588	9.715.089
 PASSIVA	 2022 €	 2021 €
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)	1.243.257	7.185.072
	1.443.258	7.385.073
 Kortlopende schulden en overlopende passiva (7)	334.330	2.330.016
	1.777.588	9.715.089

Winst- en verliesrekening 2022

	2022	2021
	€	€
Opbrengsten		
Beheervergoeding	2.368.825	2.266.363
Prestatievergoeding	-	8.038.887
Interest baten	9	-
Overige opbrengsten	45	43
Som der opbrengsten	2.368.879	10.305.293
Kosten		
Interestlasten	3.816	6.712
Personeel (8)	381.141	496.668
Operationeel (9)	309.217	229.435
Huisvestiging	56.169	25.000
Som der lasten	750.343	757.815
Resultaat voor belastingen	1.618.536	9.547.478
Belastingen (10)	375.279	2.362.406
Resultaat na belastingen	1.243.257	7.185.072

Kasstroomoverzicht 2022

	2022	2021
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat (-/- interest kosten en baten)	1.622.343	9.554.190
<u>Verandering in werkkapitaal:</u>		
Vorderingen	8.053.590	(8.014.214)
Kortlopende schulden	(1.995.686)	2.217.824
	6.057.904	(5.796.390)
Kasstroom uit bedrijfsvoering	7.680.247	3.757.800
Ontvangen rente	9	-
Betaalde rente	(3.816)	(6.712)
Betaalde winstbelasting	(375.279)	(2.362.406)
	(379.086)	(2.369.118)
Kasstroom uit operationele activiteiten	7.301.161	1.388.682
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Dividend	(7.185.072)	(657.691)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(7.185.072)	(657.691)
Netto kasstroom	116.089	730.991
Toename/(afname) geldmiddelen	116.089	730.991
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari	1.467.326	736.335
Toename/(afname) geldmiddelen	116.089	730.991
Geldmiddelen per 31 december	1.583.415	1.467.326

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening over 2022

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

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 echter alleen verschuldigd indien alle (eventuele) negatieve relatieve performance ten opzichte van de benchmark over de vier voorgaande Boekjaren volledig gecompenseerd is (zie ook 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. Voor de volledigheid wijst de Beheerder er hierbij op dat de prestatievergoeding ook verschuldigd is 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: $10\% \times 1,0\%$ is 0,10% over de Intrinsieke Waarde.

Belastingen

De belastingen in 2022 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 4 (ultimo 2022) 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>2022</u>	<u>2021</u>
Nog te ontvangen beheervergoeding	191.771	204.854
Nog te ontvangen prestatievergoeding	-	8.038.887
Diversen	2.402	4.022
	<u>194.173</u>	<u>8.247.763</u>

2) Liquide middelen	<u>2022</u>	<u>2021</u>
CACEIS Netherlands	1.583.415	1.467.326
	<u>1.583.415</u>	<u>1.467.326</u>

Een bedrag van € 1.583.415 staat ter vrije beschikking van de vennootschap.

3) Gestort kapitaal	<u>2022</u>	<u>2021</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>2022</u>	<u>2021</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>2022</u>	<u>2021</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>2022</u>	<u>2021</u>
Stand per 1 januari	7.185.072	657.691
Toevoeging aan algemene reserves	-	-
Dividenduitkering	(7.185.072)	(657.691)
Resultaat na belastingen lopend boekjaar	1.243.257	7.185.072
Stand per 31 december	<u>1.243.257</u>	<u>7.185.072</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 € 169.000 te bedragen.

7) Kortlopende schulden en overlopende passiva	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Belastingen	194.713	2.155.322
Diversen	139.617	174.694
	<u>334.330</u>	<u>2.330.016</u>

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Leaseovereenkomsten

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

	Bloomberg	Refinitiv	Totaal
Looptijd < 1 jaar	31.264	34.158	65.422
Looptijd 1-5 jaar	<u>695</u>	<u>-</u>	<u>695</u>
Totaal	<u>31.959</u>	<u>34.158</u>	<u>66.117</u>

Winst- en verliesrekening

8) Personele kosten	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Salarissen	318.541	416.606
Pensioenen	22.848	44.115
Sociale lasten	32.035	33.337
Overige	7.717	2.610
	<u>381.141</u>	<u>496.668</u>

Het gemiddeld aantal personeelsleden berekend in fulltime equivalenten bedroeg over het verslagjaar 2022 3,4 (2021: 3,1).

Bezoldiging bestuurders

Het totaalbedrag aan bezoldiging van de aan de vennootschap verbonden bestuurders (in 2022 in fulltime equivalenten 2,0 en in 2021: 2,0) bedraagt € 166.822 (2021: 163.960).

9) Operationele kosten	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Automatiseringskosten	26.000	26.000
Administratiekosten beheerder	11.000	11.000
Administratiekosten fonds	130.906	78.880
Informatiesystemen	64.806	59.990
Accountants	32.042	17.424
Compliance	24.000	24.000
Fiscaal advies	3.187	5.450
Representatiekosten	6.784	5.392
Overige	10.492	1.299
	<u>309.217</u>	<u>229.435</u>

10) Belastingen

De belastingen over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ten bedrage van € 375.279 kan als volgt worden toegelicht:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Resultaat vóór belastingen	1.618.536	9.547.478
Belastingen	375.279	2.362.406
Effectief belastingtarief	23,19%	24,74%
Toepasselijk belastingtarief	23,19%	24,74%

Het effectief belastingtarief is het werkelijk belastingpercentage over het boekjaar 2022. Het toepasselijk belastingtarief is gebaseerd op het belastingpercentage wat in Nederland wordt gehanteerd.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Overige toelichtingen

Bestemming van het resultaat

De winst over het boekjaar bedraagt € 1.243.257. De Directie stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om € 1.243.257 uit te keren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Tot op heden hebben geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

Amsterdam, 19 april 2023

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 directie van Add Value Fund Management B.V.

Verklaring over de jaarrekening 2022

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 2022 en van het resultaat over 2022 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 2022 van Add Value Fund Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022; 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.

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 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. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze

bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is 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 Fraudetrisico 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 het interne beheersingssysteem geëvalueerd, waaronder de fraude-risicoanalyse van het management, de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de incidentenregistratie en de onderzoeksprotocollen, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersingsmaatregelen.

Wij hebben de leden van de directie en anderen binnen de beheerder gevraagd of zij op de hoogte zijn 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 risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, 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 het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door het management en het risico op fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde frauderisico's. De directie van de vennootschap bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid om de boekhouding te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te omzeilen die anders effectief lijken te werken. We hebben het risico dat het management interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief het evalueren of er aanwijzingen waren voor vertekening in de schattingen en oordelen van het management die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude geïdentificeerd.

De controlewerkzaamheden om op de ingeschatte risico's te reageren, omvatten onder andere procedures voor onverwachte handmatige journaalboekingen met ondersteuning van data-analyse en evaluatie van schattingen en beoordelingen van het management.

Met betrekking tot het risico van fraude bij de opbrengstverantwoording, hebben we op basis van onze risicobeoordelingsprocedures geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de opbrengstverantwoording op het gebied die complexer of handmatiger van aard zijn, zoals het ontvangen van beheervergoedingen. We hebben het ontwerp en de implementatie van relevante interne controles geëvalueerd en procedures uitgevoerd met betrekking tot omzetverantwoording, zoals het testen van de beheervergoeding, om ervoor te zorgen dat de geregistreerde inkomsten juist zijn en hebben plaatsgevonden.

Voorts hebben wij in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven

op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het management.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'grondslagen voor opstellen jaarrekening' in de jaarrekening, heeft de directie haar continuïteitsbeoordeling voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

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

- het overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de directie alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en de directie bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- het 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;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de directie verrichte continuïteitsanalyse.

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

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 gerede 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 waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 19 april 2023
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2022 van Add Value Fund Management B.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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 gereede 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.