

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2014 van Add Value Fund N.V. d.d. 10 april 2015 te Beursplein 5, Amsterdam

Aanwezig: Directie Add Value Fund Management: De heren Westerling en Wiersma

Beheerteam Add Value Fund: naast de heer Wiersma, de heer Burgers

Raad van Commissarissen Add Value Fund: de heren Verschoor (voorzitter) en Steenbeek, mevrouw Smits

Aandeelhouders: de heren Beijers, Lindeboom en Westerling, alsmede de Stichting Steun tot Kinderdagverblijven, vertegenwoordigd door de heer Rienks. De Stichting Huis Marseille Stichting heeft via de heer Vis een proxy afgegeven inclusief stembeschikking. De registratie aandeelhouders is bijgevoegd als bijlage bij deze notulen.

1. Opening

De voorzitter heet alle aanwezigen van harte welkom op de vijfde Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Add Value Fund N.V. en opent de vergadering om 14.30 uur.

De oproep voor de vergadering is gedaan in het Financieele Dagblad van woensdag 25 februari jl. en is tevens op de website van het Add Value Fund geplaatst.

Er kunnen vandaag rechtsgeldige besluiten worden genomen.

De voorzitter stelt de aanwezigen achter de tafel voor.

De heer Burgers wordt verzocht de notulen van de vergadering op te nemen.

Een kopie van deze notulen zal te zijner tijd worden gepubliceerd op de website van het Add Value Fund.

Er hebben zich vandaag vijf aandeelhouders ter vergadering gemeld, waarvan er twee zich via een volmacht laten vertegenwoordigen, voor in totaal 58.162 aandelen.

Hiermee is 3,5% van de uitstaande aandelen per 13 maart 2015 (de “registratiedatum”), te weten **1.675.579**, vertegenwoordigd.

2. Mededelingen en ingekomen stukken

Er zijn geen ingekomen stukken.

De voorzitter deelt mede dat na afloop van de vergadering er met een hapje en drankje kan worden nagepraat in de naastgelegen zaal.

3. Behandeling van het jaarverslag over 2014 (pag. 3 t/m 23)

De voorzitter geeft het woord aan de leden van het beheerteam, de heren Wiersma en Burgers, die in een korte presentatie de belangrijkste zaken van het afgelopen jaar toelichten. Daarna wordt stilgestaan bij de toekomstverwachtingen.

De heer Rienks informeert naar de invloed van Brunel International en Royal Imtech op de performance in 2014. De heer Wiersma licht toe dat er weliswaar sprake is van een hoge concentratiegraad in de portefeuille, maar dat doorgaans een goede individuele toets van de risico's per deelneming volstaat om tot goede beleggingsresultaten te komen. In het geval van Brunel heeft de beurskoers inmiddels een stevig herstel te zien gegeven. In het geval van Royal Imtech was sprake van fraude, die het overgrote deel van de beurswaarde heeft weggevaagd. Toch heeft Add Value Fund per saldo geen geld verloren op de investering in Royal Imtech. In de jaren vóór 2013 werden telkens fraaie winsten gerealiseerd. Overigens loopt via Deminor nog een gerechtelijke procedure tot schadevergoeding. De heer Rienks vraagt naar de wenselijkheid om het beleggingsuniversum uit te breiden. De heer Burgers antwoordt dat dit wel eens wordt overwogen, maar dat gezien de recente uitbreiding van dit universum met Lucas Bols, GrandVision en Refresco er de voorkeur aan wordt gegeven de focus op Nederland voorlopig te handhaven. De heer Beijers vraagt of Acomo uitsluitend handelsactiviteiten voert. De heer Burgers antwoordt dat er in de Verenigde Staten bij dochteronderneming Red River ook productie is (verwerking van eetbare zaden, alsmede SunButter). Op de vraag van de heer Beijers of er verschil is tussen de activiteiten van BESI en Neways Electronics, geeft de heer Wiersma aan dat BESI inmiddels toonaangevend is als toeleverancier van gespecialiseerde machines aan de halfgeleiderindustrie en in bepaalde marktsegmenten tot 100% marktaandeel heeft veroverd. Neways daarentegen opereert op de uiterst competitieve Electronics Manufacturing Services (EMS) markt, waar het de op vier na grootste partij op de Europese markt is. BESI was in 2014 de best presterende belegging in de portefeuille; van Neways wordt op termijn eveneens een significante outperformance verwacht. De heer Burgers reikt tenslotte een Investment Case van Nedap aan de aanwezigen uit. Hierin komt de werkwijze van het beheerteam optimaal naar voren.

4. Vaststelling van de jaarrekening over 2014

De voorzitter stelt de pagina's 24 t/m 46 van het jaarverslag aan de orde.

Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. De voorzitter stelt de jaarrekening over 2014 vervolgens vast.

5. Goedkeuring voorstel tot uitkering van dividend

Er wordt voorgesteld, net als over het boekjaar 2013, een contant dividend van € 0,80 per aandeel uit te keren. Op basis van de beurskoers van heden (10 april 2015) van € 42,96 betekent dit een dividendrendement van 1,86%. De aandelen Add Value Fund zullen dinsdag 14 april ex-dividend gaan noteren. De betalingsdatum is op donderdag 23 april a.s.

Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. Het voorstel wordt met algemene stemmen goedgekeurd.

6a. Verlening van décharge aan Directie

Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. De vergadering verleent met algemene stemmen décharge aan de Directie voor het gevoerde beleid.

6b. Verlening van décharge aan Raad van Commissarissen

Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. De vergadering verleent met algemene stemmen décharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

7. Benoeming van de externe accountant

Er wordt voorgesteld de controlerend accountant Mazars te benoemen voor de controle van de jaarrekening 2015. Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. Het voorstel wordt door de vergadering met algemene stemmen goedgekeurd.

8. Rondvraag

De heer Beijers informeert of het beheerteam gebruik maakt van optiestrategieën? De heer Wiersma antwoordt dat dit in het verleden wel het geval was. Inmiddels zijn de prijsstellingen van opties echter dusdanig onaantrekkelijk dat in de praktijk geen gebruik meer wordt gemaakt van optiestrategieën.

9. Sluiting

Onder dankzegging van alle aanwezigen, sluit de voorzitter om 15.35 uur de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de afsluitende borrel.