

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2016 van Add Value Fund N.V. d.d. 12 mei 2017 ten kantore van de vennootschap: Johannes Vermeerstraat 14, 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 heer Verschoor (voorzitter)
Aandeelhouders: de heren Beijers, Burgers (vertegenwoordigd door mevrouw Nettekoven), Bijvoet en Westerling, alsmede mevrouw De Vries. De registratie aandeelhouders is bijgevoegd als bijlage bij deze notulen.

1. Opening

De voorzitter heet alle aanwezigen van harte welkom op de zevende Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Add Value Fund N.V. en opent de vergadering om 13.00 uur.

De oproep voor de vergadering is gedaan in het Financieele Dagblad van maandag 20 maart 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 één zich via een volmacht laat vertegenwoordigen, voor in totaal 36.400 aandelen.
Hiermee is 1,9% van de uitstaande aandelen per 14 april 2017 (de “registratiedatum”), te weten **1.931.787**, 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 met de fondsbeheerders.

3. Behandeling van het jaarverslag over 2016 (pag. 3 t/m 29)

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

De heer Bijvoet en mevrouw De Vries danken de leden van het beheerteam voor de heldere presentatie en feliciteert hen met de geleverde prestatie. Op hun vraag of rekening wordt gehouden met het risico van een te klein beleggingsuniversum als gevolg van de mogelijke bieding op één of meer deelnemingen uit de portefeuille, antwoordt de heer Burgers bevestigend. Dit is geregeld onderwerp van discussie binnen het team. In het geval de spoeling inderdaad te dun wordt, kan worden overwogen het beleggingsterrein te verbreden naar het nabije buitenland. In dat geval wordt overwogen het beheerteam uit te breiden. Momenteel is dit nog niet aan de orde. Het aantal beursintroducties overtreft de laatste drie jaar het aantal beursexits. Vandaag beleeft bouwbedrijf VolkerWessels een geslaagde beursgang. Het beheerteam heeft echter besloten niet in te schrijven op deze IPO, omdat het risicoprofiel van de bouwsector minder aantrekkelijk is, te weten een hoger sectorrisico in combinatie met een beneden gemiddelde groeiverwachting. De heer Beijers informeert naar de stellingname van de fondsbeheerders inzake de afgeblazen overnamepoging door Pon Holdings van fietsproducent Accell Group. De heer Wiersma antwoordt dat dit altijd een lastige afweging is. De bieding van Pon werd pas drie weken later door Accell Group met de buitenwereld gedeeld. Aanvankelijk leek er een akkoord mogelijk, maar nadat er een boekenonderzoek had plaatsgevonden, weigerde het Accell-management plotseling verder te gaan met de besprekingen. Met Teslin (13% eigenaar) heeft Add Value Fund (< 1% eigenaar) zich in beginsel uitgesproken voor een zelfstandige voortzetting van Accell Group onder leiding van een nieuw aan te stellen CEO, nu René Takens recent is teruggetreden. Er is nog een behoorlijk verbeterpotentieel. Wel wijst Wiersma op het snel veranderende consumentenkoopgedrag wat van invloed is op het verdienmodel van Accell Group. Daarentegen is de merkenportefolio van Accell, in het bijzonder het grootste merk Haibike (E-performance bikes uit Duitsland), van hoge kwaliteit. Het beheerteam gaat over anderhalve week op bezoek bij Accell Group in Heerenveen om zich nader te oriënteren. Een tweede vraag van de heer Beijers betreft detacheerder Brunel International. Op de vraag of Brunel voornemens is zich op het acquisitiepad te gaan begeven, antwoordt de heer Burgers bevestigend. Weliswaar heeft het management van Brunel geen track record op het gebied van acquisities, toch rechtvaardigt het veranderende marktbeeld een actievere opstelling. Op de gisteren gehouden AvA van Brunel is gezegd dat een kleinere acquisitie dit jaar tot de mogelijkheden behoort. De laatste vraag van de heer Beijers betreft Fugro en Boskalis. Ofschoon deze ondernemingen recent niet goed hebben gepresteerd en ook geen deel uitmaken van de portefeuille van het fonds, vraagt de heer Beijers zich af of dit in de toekomst wellicht toch mogelijk zou kunnen zijn. De heer Wiersma antwoordt dat er voorlopig een voorkeur is voor bedrijven met een duidelijker groeipotentie en een lagere cycliciteit. Een mogelijk toekomstig herstel van de offshoremarkt zou tot verandering van dit standpunt kunnen leiden, waarbij er een voorkeur voor Boskalis is gezien de sterke financiële positie. De heer Burgers voegt toe dat Boskalis in het verleden deel uitmaakte van de portefeuille, maar op zeker moment werd verkocht toen de olieprijs sterk daalden. Mevrouw Nettekoven vraagt zich af waarom het aandeel Ajax in de portefeuille ontbreekt. De heer Burgers antwoordt dat met het sportieve succes van Ajax ook de financiële positie van de onderneming kan verbeteren, maar

dat de uitkering van een (hoog) dividend onwaarschijnlijk is. De concurrentiepositie van Ajax is relatief zwak in vergelijking met de rijke Engelse, Duitse en Zuid-Europese ploegen en de voorspelbaarheid van de resultaten is laag. Bovendien is de free float van de aandelen gering, waardoor de liquiditeit van de aandelen problematisch kan worden genoemd. Het aandeel Ajax kwalificeert zich daarom niet voor opname in de portefeuille. De heer Wiersma reikt tenslotte een Investment Case van Hunter Douglas aan de aanwezigen uit. Hierin komt de werkwijze van het beheerteam optimaal naar voren.

4. Vaststelling van de jaarrekening over 2016

De voorzitter stelt de pagina's 30 t/m 55 van het jaarverslag aan de orde.

Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. De voorzitter stelt de jaarrekening over 2016 vervolgens vast.

5. Goedkeuring voorstel tot uitkering van dividend

Er wordt voorgesteld, net als over het boekjaar 2015, een contant dividend van € 0,80 per aandeel uit te keren. Op basis van de beurskoers van heden (12 mei 2017) van € 54,15 betekent dit een dividendrendement van 1,5%. De aandelen Add Value Fund zullen dinsdag 16 mei ex-dividend gaan noteren. De betalingsdatum is één week later op dinsdag 23 mei 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 EY Accountants te benoemen voor de controle van de jaarrekening 2017. Er zijn geen vragen van aandeelhouders bij dit agendapunt. Het voorstel wordt door de vergadering met algemene stemmen goedgekeurd.

8. Rondvraag

Geen der aanwezigen wenst gebruik te maken van de rondvraag.

9. Sluiting

Onder dankzegging van alle aanwezigen, sluit de voorzitter om 14.00 uur de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de afsluitende borrel.