

EValuation Capital Management B.V.
Claude Debussyslaan 13
1082 MC AMSTERDAM

TUSSENTIJD'S RAPPORT
1 januari tot en met 30 juni 2018





INHOUD

| | Pagina |
|---|--------|
| ACCOUNTANTSRAPPORT | |
| Opdracht | 3 |
| TUSSENTIJDSE CIJFERS 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 | |
| Balans per 30 juni 2018 | 5 |
| Winst-en-verliesrekening over de periode 01-01-18 tot en met 30-06-18 | 7 |
| Grondslagen van waardering en resultaatbepaling | 8 |
| Toelichting op de balans per 30 juni 2018 | 11 |
| Toelichting op de winst-en-verliesrekening over de periode 01-01-18 tot en met 30-06-18 | 12 |
| OVERIGE GEGEVENS | |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 15 |



ACCOUNTANTSRAPPORT

Evaluation Capital Management B.V.
Claude Debussyslaan 13
1082 MC Amsterdam

Kenmerk: 165

OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij de tussentijdse cijfers over de periode geëindigd op 30 juni 2018 van Evaluation Capital Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd. De controleverklaring is opgenomen onder de overige gegevens.

Noordwijk, 20 juli 2018
AuditZ B.V.

Was getekend:

drs. C.J. van Wijk
registeraccountant



TUSSENTIJDSE CIJFERS 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018

**BALANS PER 30 JUNI 2018***(na resultaatbestemming)*

| | <u>30-6-2018</u> | | <u>31-12-2017</u> | |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | € | € | € | € |
| ACTIVA | | | | |
| Vaste activa | | | | |
| Materiële vaste activa | | | | |
| Verbouwingen | | 827 | | 1.180 |
| Inventarissen | | <u>31.084</u> | | <u>34.328</u> |
| | | 31.911 | | 35.508 |
| Vlottende activa | | | | |
| Vorderingen | 1 | 574.296 | | 2.594.677 |
| Liquide middelen | | 1.259.751 | | 770.409 |
| | | <u>1.865.958</u> | | <u>3.400.594</u> |



| | <u>30-6-2018</u> | | <u>31-12-2017</u> | |
|-----------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|
| | € | € | € | € |
| PASSIVA | | | | |
| Eigen vermogen | | | | |
| Geplaatst kapitaal | 2 | 225.000 | 225.000 | |
| Overige reserves | | <u>1.550.356</u> | <u>2.673.628</u> | |
| | | 1.775.356 | | 2.898.628 |
| Kortlopende schulden | 3 | 90.602 | | 501.966 |
| | | <u><u>1.865.958</u></u> | <u><u>3.400.594</u></u> | |


WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01-01-18 TOT EN MET 30-06-18

| | | <u>1-1-2018 / 30-6-2018</u> | | <u>1-1-2017 / 31-12-2017</u> | |
|--|---|-----------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------|
| | | € | € | € | € |
| Netto omzet | 4 | | 1.464.276 | | 5.018.740 |
| Lonen en salarissen | 5 | 331.000 | | 740.404 | |
| Sociale lasten en pensioenlasten | | 18.087 | | 38.932 | |
| Afschrijvingen op materiële vaste activa | | 6.047 | | 14.563 | |
| Overige bedrijfskosten | 6 | <u>228.534</u> | | <u>393.762</u> | |
| Som der lasten | | | <u>583.668</u> | | <u>1.187.661</u> |
| Bedrijfsresultaat | | | 880.608 | | 3.831.079 |
| Financiële baten en -lasten | | | <u>7.467</u> | | <u>-534</u> |
| Resultaat vóór belastingen | | | 888.075 | | 3.830.545 |
| Belastingen | | | <u>-211.347</u> | | <u>-945.607</u> |
| Resultaat na belastingen | | | <u><u>676.728</u></u> | | <u><u>2.884.938</u></u> |



GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Informatie over de rechtspersoon

Vestigingsadres en inschrijfnummer handelsregister

EValuation Capital Management B.V. is feitelijk en statutair gevestigd op Claude Debussyslaan 13, 1082 MC te Amsterdam en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 34237615.

Algemene toelichting

Belangrijkste activiteiten van rechtspersoon

De activiteiten van EValuation Capital Management B.V. bestaan voornamelijk uit:

optreden als beheerder van, respectievelijk het voeren van de directie over, beleggingsinstellingen.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld

De tussentijdse cijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht.

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst-en-verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Pensioenregelingen

De vennootschap heeft een pensioenregeling toegezegd aan haar directie. Deze regeling wordt gefinancierd door afdrachten aan de pensioenuitvoerders, te weten: de persoonlijke holdings van de directie. De pensioenverplichtingen worden gewaardeerd volgens de verplichting aan de pensioenuitvoerder benadering. In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerders te betalen premie als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De opbouw van het pensioen voor de directie is per 31 december 2016 gestopt.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan.

Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.



Grondslagen

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, inclusief de transactiekosten indien materieel. Indien geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

Grondslagen voor 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.

Omzetverantwoording

De netto omzet is de gefactureerde opbrengst van aan derden geleverde diensten onder aftrek van verleende kortingen. De opbrengst wordt verantwoord op het moment dat de diensten worden verricht.

De netto omzet bestaat uit een vaste beheervergoeding en een variabele beheervergoeding. De variabele beheervergoeding wordt bepaald op basis van de beleggingsperformance op jaarbasis en wordt niet tussentijds verantwoord.

Lonen en salarissen

De aan het personeel verschuldigde beloningen worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.



Afschrijvingen op materiële vaste activa

De afschrijvingen op materiële vaste activa worden berekend op onderstaande percentages van de aanschafwaarde:

Verbouwingen en inventaris: 20%

Overige bedrijfskosten

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

Financiële baten en lasten

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

Belastingen over de winst of het verlies

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingsschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.



TOELICHTING OP DE BALANS PER 30 JUNI 2018

Vlottende activa

| | <u>30-6-2018</u> | <u>31-12-2017</u> |
|---|-----------------------|-------------------------|
| | € | € |
| 1 Vorderingen | | |
| Vennootschapsbelasting | 244.444 | - |
| Overige vorderingen en overlopende activa | <u>329.852</u> | <u>2.594.677</u> |
| | <u><u>574.296</u></u> | <u><u>2.594.677</u></u> |

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Eigen vermogen

2 Geplaatst kapitaal

| | <u>Aandelen</u> |
|--------------------------|-----------------------|
| | € |
| Stand per 1 januari 2018 | 225.000 |
| Mutaties | <u>-</u> |
| Stand per 30 juni 2018 | <u><u>225.000</u></u> |

Het maatschappelijk kapitaal van EValuation Capital Management B.V. bestaat uit 1.125.000 aandelen ad € 1. Het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal bestaat uit 225.000 aandelen ad € 1.

| | <u>30-6-2018</u> | <u>31-12-2017</u> |
|--|----------------------|-----------------------|
| | € | € |
| 3 Kortlopende schulden | | |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | 29.017 | 454.290 |
| Overige schulden en overlopende passiva | <u>61.585</u> | <u>47.676</u> |
| | <u><u>90.602</u></u> | <u><u>501.966</u></u> |

Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen

De huurverplichting inzake de huur van een bedrijfspand bedraagt op jaarbasis ongeveer € 46.000. Het contract eindigt op 31 mei 2022.


TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01-01-18 TOT EN MET 30-06-18

| | <u>1-1-2018 / 30-6-2018</u> | <u>1-1-2017 / 31-12-2017</u> |
|----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | € | € |
| 4 Netto omzet | | |
| Vaste beheervergoeding | 1.464.276 | 2.691.780 |
| Variabele beheervergoeding | <u>-</u> | <u>2.326.960</u> |
| | <u>1.464.276</u> | <u>5.018.740</u> |

5 Lonen en salarissen

Het gemiddeld aantal werknemers bedraagt in 2018 4,4 op basis van een fulltime dienstverband (2017: 4,4).

Beloningsbeleid en totale beloning

Het beloningsbeleid van de beheerder ziet er als volgt uit: De directieleden en medewerkers ontvangen een vast salaris van de beheerder; zij hebben geen recht op een variabele beloning.

In 1-1-2018 / 30-6-2018 werd aan de directieleden en aan de medewerkers een salaris uitbetaald van in totaal € 331.000 tegen € 740.404 in 2017 (hierin opgenomen een incidentele vergoeding van € 140.000). Het gaat hier om in totaal 4,4 (2017: 4,4) personen, allen betrokken bij het fonds. Van het uitbetaalde bedrag heeft 58% betrekking op de drie directieleden en 42% op de medewerkers.

| | <u>1-1-2018 / 30-6-2018</u> | <u>1-1-2017 / 31-12-2017</u> |
|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| | € | € |
| 6 Overige bedrijfskosten | | |
| Overige personeelskosten | 2.923 | 8.431 |
| Huisvestingskosten | 41.576 | 87.564 |
| Verkoopkosten | 35.012 | 75.771 |
| Algemene kosten | <u>149.023</u> | <u>221.996</u> |
| | <u>228.534</u> | <u>393.762</u> |



Gebeurtenissen na balansdatum

Volgens mededeling van de directie hebben zich in de periode tussen balansdatum en rapporteringsdatum geen gebeurtenissen of ontwikkelingen voorgedaan die het door de tussentijdse cijfers weergegeven beeld in de onderneming als geheel in belangrijke mate beïnvloeden.

Amsterdam, 20 juli 2018

EValuation Capital Management B.V.

W.D.C. de Vlugt
Directeur

C.J.M.M. Estourgie
Directeur



OVERIGE GEGEVENS

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders van EValuation Capital Management B.V.

A. Verklaring over de tussentijdse cijfers 1-1-2018 / 30-6-2018

Ons oordeel

Wij hebben de tussentijdse cijfers 2018 van EValuation Capital Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geven de in dit rapport opgenomen tussentijdse cijfers een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van EValuation Capital Management B.V. per 30 juni 2018 en van het resultaat over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

De tussentijdse cijfers bestaan uit:

1. de balans per 30 juni 2018;
2. de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018; en
3. 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 tussentijdse cijfers'.

Wij zijn onafhankelijk van EValuation Capital Management B.V. zoals vereist in 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.



B. Verklaring over de in het rapport opgenomen andere informatie

Naast de tussentijdse cijfers en onze controleverklaring daarbij, omvat het rapport andere informatie, die bestaat uit:

- het accountantsrapport;
- de overige gegevens.

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

- met de tussentijdse cijfers verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de tussentijdse cijfers 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 tussentijdse cijfers.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de tussentijdse cijfers

Verantwoordelijkheden van de directie voor de tussentijdse cijfers

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de tussentijdse cijfers in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de tussentijdse cijfers mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de tussentijdse cijfers 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 tussentijdse cijfers 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 onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de tussentijdse cijfers.



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de tussentijdse cijfers

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 tussentijdse cijfers 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 tussentijdse cijfers 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 tussentijdse cijfers 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 gerede 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 tussentijdse cijfers. 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 tussentijdse cijfers en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de tussentijdse cijfers een getrouw beeld geven van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de met governance belaste personen 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.

Noordwijk, 20 juli 2018
AuditZ B.V.

Was getekend:

drs. C.J. van Wijk
registeraccountant