

FINANCIIEEL VERSLAG OVER 2017

Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV



HOF·HOORNEMAN

FUND MANAGEMENT



INHOUDSOPGAVE

BESTUURSVERSLAG	3
VERKLARING VAN DE BEWAARDER BANK OF NEW YORK MELLON	8
JAARREKENING	10
BALANS PER 31 DECEMBER 2017	11
WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2017	12
KASSTROOMOVERZICHT OVER 2017	13
TOELICHTING.....	14
OVERIGE GEGEVENS	20
RESULTAATBESTEMMING.....	20
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	21
ADRESGEGEVENS	24



BESTUURSVERSLAG

PROFIELSCHETS

Structuur

Hof Hoorneman Fund Management NV beheert een houdstermaatschappijenstructuur die per 31 december 2017 uit de volgende vennootschappen bestaat:

- Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven I BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven III BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven IV BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven V BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven VI BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven VII BV
- Hof Hoorneman Passade BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven II BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven III BV.

De vennootschappen, statutair gevestigd te Gouda, zijn closed-end beleggingsinstellingen in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De aandelen in het kapitaal van de vennootschappen zijn gecertificeerd. De juridische eigendom van de aandelen wordt gehouden door Stichting Administratiekantoor Hof Hoorneman Houdstermaatschappijen. Aan beleggers in de houdstermaatschappijenstructuur worden certificaten van aandelen toegekend, inhoudende een economisch belang ten aanzien van de verschillende houdstermaatschappijen.

Doelstelling en beleggingsbeleid

Het doel van de houdstermaatschappijen is het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn teneinde de aandeelhouders hierin te laten delen. Het streven is belangen van ten minste 5% in ondernemingen en/of directe of indirecte belangen van ten minste 5% in beleggingsinstellingen die op hun beurt ten doel hebben het houden van belangen van ten minste 5% in ondernemingen in portefeuille op te nemen. Hierdoor zal de deelnemingsvrijstelling ex artikel 13 Wet Vpb van toepassing zijn op eventuele dividenduitkeringen door deze ondernemingen of beleggingsinstellingen en de waarde-mutaties van die beleggingen.

Tevens is het mogelijk om belangen kleiner dan 5% te nemen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde financiële instrumenten. Dat kunnen aandelen, preferente aandelen, aandelen in beleggingsinstellingen, obligaties en in aandelen converteerbare obligaties zijn. Op deze beleggingen zal de eerdergenoemde deelnemingsvrijstelling niet van toepassing zijn.

Informatiememorandum

Per beleggingsinstelling in de houdstermaatschappijenstructuur is een informatie-memorandum opgesteld dat ten doel heeft de deelnemers en geïnteresseerden in de betreffende houdstermaatschappij te voorzien van de relevante informatie ten aanzien van



een (potentiële) belegging in een houdstermaatschappij (te weten de informatie als bedoeld in richtlijn 2011/65/EG inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen). De meest recente versie van de informatiememoranda is te raadplegen op de website van Hof Hoorneman Fund Management NV.

Beheerder en bestuur

Hof Hoorneman Fund Management NV is beheerder van de vennootschappen. De beheerder heeft een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 onder a Wft en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandse Bank (DNB). De vergunning ligt ter inzage ten kantore van Hof Hoorneman Fund Management NV. De beheerder is tevens enig bestuurder van de vennootschappen. De beheerder is primair verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid, het portefeuillebeheer en het risicobeheer, alsmede voor de overige bij wet aan een beheerder opgedragen taken.

Hof Hoorneman Fund Management NV is een 100%-dochtermaatschappij van Hof Hoorneman Bankiers NV. Op 31 december 2017 bestond de directie van Hof Hoorneman Fund Management NV uit de heren Drs. G.J.J. van 't Hof, P.M.J. Hoorneman en Drs. J.P. Aardoom RBA. Met ingang van 24 april 2018 bestaat de directie uit Drs. J.P. Aardoom RBA en Drs. A. Wijt.

Bewaarder

De bewaarder van de houdstermaatschappijen is The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch. Deze AIFMD-bewaarder heeft verschillende taken, waaronder het in bewaring houden van de financiële activa van de beleggingsinstelling en het verrichten van ondersteunende en controlerende taken ten aanzien van de beheerder. De overige taken bestaan onder meer uit het zorgdragen voor een ordentelijk verloop van de operationele afhandeling van toe- en uittredingen en (des)investeringen.

RISICO'S

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De belangrijkste risico's die de vennootschap loopt zijn hieronder toegelicht.

Markt- en prijsrisico's

Het resultaat en daarmee de waardeontwikkeling van Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV (hierna: de vennootschap) is in het algemeen afhankelijk van de ontwikkelingen op de effecten-, kapitaal- en valutamarkten. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen hebben een directe invloed op het resultaat en daarmee op de waarde van de vennootschap. Deze fluctuaties kunnen worden veroorzaakt door algemeen economische ontwikkelingen – bijvoorbeeld de geldontwaarding en de ontwikkelingen op de financiële markten in het algemeen en de renteontwikkelingen in het bijzonder –, bedrijfstakgewijze ontwikkelingen, ondernemingsspecifieke factoren, politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de aandelenmarkten. De vennootschap streeft ernaar (in)directe belangen te houden van ten minste 5% in ondernemingen en/of beleggingsinstellingen. Een negatieve koersontwikkeling van haar beleggingen zal de



intrinsieke waarde van de vennootschap zelf aantasten. Risico's worden niet afgedekt door bijvoorbeeld gebruik te maken van afgeleide instrumenten (derivaten).

Vervallen van de deelnemingsvrijstelling

Indien de omvang van het belang dat de vennootschap direct of indirect houdt door omstandigheden onder de 5% van het nominaal gestort aandelenkapitaal zakt, kan geen gebruik meer worden gemaakt van de fiscale deelnemingsvrijstelling en zal – na drie jaar – over positieve resultaten vennootschapsbelasting verschuldigd zijn.

BELEGGINGSBELEID

In het eerste kwartaal van 2017 heeft de beheerder van de indirecte belegging Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV de laatste stukken Delta Lloyd Europees Deelnemingen Fonds NV verkocht. Hiermee is de ingrijpende herinrichting van de portefeuille afgerond. Met de vrijgekomen middelen heeft Hof Hoorneman Houdstermaatschappij haar belang in Kempen Oranje Participaties NV (KOP) verder uitgebreid en een belang in Hof Hoorneman Value Fund (HHVF) genomen. Hoewel HHVF een goed jaar kende met een rendement van 11%, was KOP één van de best presterende fondsen met een rendement van ruim 42%.

KOP is een beleggingsfonds dat beleggers de mogelijkheid biedt om in kleine Europese ondernemingen te investeren. KOP streeft betrokken aandeelhouderschap na en heeft als doel om op lange termijn een rendement (op basis van koerswinst en dividend) van 10% op jaarbasis te behalen. KOP belegt in aandelen van ondergewaardeerde ondernemingen en beoogt een belang van 5% of meer van de uitstaande aandelen per onderneming aan te houden. Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV heeft een 5% belang genomen in KOP. Daarom is de deelnemingsvrijstelling op deze belegging van toepassing.

HHVF belegt wereldwijd in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten die volgens de analyse van de directie van het fonds onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld. Dat kunnen (hoog)dividenduitkerende aandelen, (hoogrentende) obligaties, aandelen in vastgoedfondsen, preferente aandelen en in aandelen converteerbare obligaties zijn. HHVF is een fiscale beleggingsinstelling, wat inhoudt dat er voor deze positie geen gebruik kan worden gemaakt van de deelnemingsvrijstelling. De dividenden en eventuele koerswinsten zijn – tot bepaalde hoogte – te verrekenen met de kosten van de houdstermaatschappij door de aanwezige fiscaal compensabele verliezen.

RESULTAAT

In onderstaand overzicht is het resultaat over 2017 en de twee voorgaande jaren van de houdstermaatschappij opgenomen:

	2017	2016	2015
Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV	31,9%	1,3%	23,5%

Het beleggingsresultaat per (bij derden uitstaand) aandeel over de laatste vijf jaren is als volgt te specificeren:



Resultaat per aandeel (in € 1)	2017	2016	2015	2014	2013
Inkomsten	7,68	10,02	10,21	10,03	10,07
Waardeverandering van beleggingen	50,23	-8,31	28,49	-23,58	22,57
Kosten	-0,27	-0,24	-0,21	-0,17	-0,16
Nettoresultaat per aandeel	57,64	1,47	38,49	-13,72	32,48

Het resultaat per aandeel wordt berekend door het resultaat over het boekjaar te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar. Het gemiddeld aantal aandelen is op maandbasis berekend.

ONTWIKKELINGEN NA DE VERSLAGPERIODE

Per 1 januari 2018 is vanwege de groei in KOP en de noodzaak om ons belang boven de 5% te houden de positie in KOP verder vergroot. Hiervoor zijn stukken in HHVF verkocht. De verhouding in de portefeuille per 1 januari 2018 is daarmee ruim 95% KOP en een kleine 5% HHVF geworden.

IN CONTROL STATEMENT HOF HOORNEMAN FUND MANAGEMENT NV

De beheerder, Hof Hoorneman Fund Management NV, voert onder meer het beheer over de volgende houdstermaatschappijen:

- Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven I BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven III BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven IV BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven V BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven VI BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven VII BV
- Hof Hoorneman Passade BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven II BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven III BV.

De beheerder heeft aan Hof Hoorneman Bankiers NV taken uitbesteed met betrekking tot portefeuillebeheer en operationele en administratieve taken en leent werknemers van Hof Hoorneman Bankiers NV in ten behoeve van de risicobeheerfunctie.

Hof Hoorneman Fund Management NV verklaart over een beschrijving van de bedrijfsvoering te beschikken die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgif). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, onder meer op basis van de bevindingen van zowel de interne als de externe accountant, (management)informatie en eigen waarnemingen. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de inrichting



van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in dit Besluit en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van de eerdergenoemde houdstermaatschappijen te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2017 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Om deze in control statement te kunnen afgeven heeft de beheerder een aantal voorwaarden gedefinieerd waaraan voldaan moet zijn. Deze voorwaarden luiden als volgt:

1. De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die in lijn is met de wettelijke vereisten.
2. De externe accountant heeft naar aanleiding van zijn controle geen ernstige bevindingen in zijn accountantsverslag gerapporteerd;
3. De interne compliance officer heeft naar aanleiding van zijn controle geen ernstige bevindingen in zijn verslag gerapporteerd. De compliance officer heeft daarbij ook geconstateerd dat de beleggingsinstelling de DUFAS 'Principles of Fund Governance' heeft nageleefd;
4. De internal audit afdeling heeft naar aanleiding van de uitgevoerde audits geen high risk elements in de beleggingsinstelling geïdentificeerd;
5. Hof Hoorneman Bankiers NV beschikt over een ISAE 3402-rapport. De externe accountant die dit rapport heeft gecertificeerd is van oordeel dat de getoetste interne beheersingsmaatregelen in de verslagperiode hebben gewerkt;
6. Uit de interne fouten-, klachten en incidentenrapportage blijkt niet dat in de beleggingsinstelling ernstige interne fouten of incidenten hebben plaatsgevonden of dat terechte klachten tegen de beleggingsinstelling zijn ingediend;
7. Uit het jaarlijks productgoedkeuringsproces blijkt dat de beleggingsinstelling voldoet aan de eisen die Hof Hoorneman heeft gesteld, waaronder kostenefficiënt, nuttig, veilig en begrijpelijk;
8. Ingeval van een foutieve periodieke berekening van de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling is de procedure ter correctie juist en tijdig uitgevoerd.

Naar het oordeel van de beheerder is aan alle voorwaarden voldaan. De beheerder heeft door eigen bevindingen kunnen vaststellen dat de beleggingsinstelling in control is. Er hebben zich in 2017 geen ontwikkelingen in de beleggingsinstelling voorgedaan die in strijd zijn met de in control statement.

Het bestuur,
Hof Hoorneman Fund Management NV



VERKLARING VAN DE BEWAARDER BANK OF NEW YORK MELLON

Overwegende:

Hof Hoorneman Fund Management NV beheert een houdstermaatschappijenstructuur die per 31 december 2017 bestaat uit de volgende vennootschappen:

- Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven I BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven III BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven IV BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven V BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven VI BV
- Hof Hoorneman DeltaHaven VII BV
- Hof Hoorneman Passade BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven II BV
- Hof Hoorneman PassadeHaven III BV.

The Bank of New York Mellon SA/NV Amsterdam Branch ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van deze vennootschappen uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst d.d. 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de "bewaarovereenkomst");

De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in het kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority (ESMA) en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de bewaarovereenkomst en omvatten, naast het in bewaarneming nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;



- Het zorgdragen dat de ontvangen dividenden worden uitgekeerd aan de certificaathouders en de uitkering in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren dat de marktwaarde van de onderliggende deelnemingen alsmede het aantal deelnemingen correct zijn gereflecteerd in de intrinsieke waarde van het fonds.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft van 1 januari tot en met 31 december 2017 die activiteiten uitgevoerd die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. Geconstateerde afwijkingen zijn besproken met de beheerder en verklaard.

De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, in alle materiële aspecten, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder, heeft uitgevoerd in lijn met regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de bewaarovereenkomst.

Amsterdam, 17 april 2018
The Bank of New York Mellon SA/NV



JAARREKENING



BALANS PER 31 DECEMBER 2017
(voor bestemming van het resultaat)

	31-12-17	31-12-16
ACTIEF		
Beleggingen (1)		
Aandelen	1.760.073	1.245.673
Liquide middelen (2)		
	1.463	884
	1.761.536	1.246.557
PASSIEF		
Eigen vermogen (3)		
Geplaatst kapitaal	1.490.000	1.490.000
Agio	2.358.936	2.358.936
Ingekochte aandelen	-1.469.584	-1.613.198
Overige reserves	-1.025.691	-999.705
Onverdeeld resultaat	407.255	9.825
	1.760.916	1.245.858
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	620	699
	1.761.536	1.246.557



WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2017

	2017	2016
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	53.970	67.116
Rente	313	0
	54.283	67.116
Waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Niet-gerealiseerd	354.872	-55.690
Totaal opbrengsten	409.155	11.426
Kosten (4)		
Beheervergoeding	0	0
Overige bedrijfskosten	1.900	1.601
	-1.900	-1.601
Resultaat voor belastingen	407.255	9.825
Belastingen (5)	0	0
Resultaat na belastingen	407.255	9.825



KASSTROOMOVERZICHT OVER 2017

	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-159.528	0
Ontvangen dividenden	53.970	67.116
Ontvangen minus betaalde rente	313	0
Betaalde kosten	-1.979	-1.526
	-107.224	65.590
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing aandelen	160.625	0
Dividenduitkeringen	-52.822	-65.995
	107.803	-65.995
Mutatie geldmiddelen	579	-405
Geldmiddelen per 1 januari	884	1.289
Geldmiddelen per 31 december	1.463	884
Mutatie verslagperiode	579	-405



TOELICHTING

ALGEMEEN

De activiteiten van Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV (hierna: de vennootschap), statutair gevestigd te Gouda en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24412911, bestaan uit het beleggen in ondernemingen en beleggingsinstellingen door het nemen van een belang van ten minste 5% waardoor de (fiscale) deelnemingsvrijstelling van toepassing is op eventuele dividenduitkeringen door deze ondernemingen of beleggingsinstellingen en de waardemutaties van die beleggingen. Tevens is het mogelijk om belangen kleiner dan 5% te nemen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde financiële instrumenten.

De vennootschap kwalificeert als een alternatieve beleggingsinstelling in de zin van richtlijn 2011/65/EU van het Europees Parlement en de Raad inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. De balans en winst-en-verliesrekening zijn ingericht overeenkomstig de door de wetgever voorgeschreven modellen. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders aangegeven.

RISICO'S

De vennootschap belegt in financiële instrumenten, waardoor sprake kan zijn van diverse risico's. De belangrijkste risico's zijn in het bestuursverslag toegelicht.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

De in de balans opgenomen beleggingen worden individueel gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Als uitgangspunt geldt dat de marktwaarde wordt bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen, waaronder opgaven van onafhankelijke brokers, per ultimo boekjaar (slotkoers). Indien een dergelijke notering ontbreekt, stelt het bestuur de waarde bij benadering vast, uitgaande van de laatst bekende notering (waarbij rekening wordt gehouden met opgetreden marktontwikkelingen) of de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een notering beschikbaar is. In voorkomende gevallen, bijvoorbeeld als geen (recente) notering beschikbaar is, wordt de marktwaarde benaderd met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en -technieken of op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. Indien geen betrouwbare marktwaarde kan worden berekend, geschiedt waardering tegen verkrijgingsprijs.

Activa en passiva luidend in valuta anders dan de euro worden omgerekend in euro's tegen de koersen die gelden per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers die geldt op de datum van de transactie.



GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Teneinde de uitkomsten van het gevoerde beleid tot uitdrukking te brengen zijn in de winst-en-verliesrekening zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde koersresultaten opgenomen.

Het resultaat wordt derhalve bepaald als het verschil tussen de rente-inkomsten, ontvangen dividenden en gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten enerzijds en de kosten betrekking hebbend op het verslagjaar anderzijds. De classificatie als gerealiseerd en niet-gerealiseerd geschiedt uitgaande van de marktwaarde per ultimo vorig boekjaar. De transactiekosten bij aan- en verkoop van de beleggingen worden opgenomen in de aan- respectievelijk verkoopprijs.

De dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling. De in de winst-en-verliesrekening opgenomen dividenden betreffen de ontvangen netto bedragen, derhalve na aftrek van ingehouden dividendbelasting (voor zover van toepassing). De rente betreft de rente over het saldo van de bankrekening aangehouden bij Hof Hoorneman Bankiers NV.

Bedrijfskosten worden ten laste van het resultaat gebracht in het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs van de betreffende beleggingen. Na de aankoop worden deze kosten bij de eerste waardering tegen marktwaarde als onderdeel van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Bij verkoop van beleggingen worden de verkoopkosten als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen verwerkt.

De kostenvergoeding die bij inkoop of herplaatsing van eigen aandelen berekend kan worden (zie het informatiememorandum), wordt in voorkomende gevallen in de winst-en-verliesrekening als 'overige opbrengsten' verantwoord ter dekking van de gemaakte kosten. Laatstgenoemde kosten zijn in de winst-en-verliesrekening in de post 'Waardeveranderingen van beleggingen' opgenomen en derhalve niet separaat zichtbaar.

De vennootschap is belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening (bijvoorbeeld de fiscale deelnemingsvrijstelling). Actieve belastinglatenties (indien van toepassing) worden slechts gewaardeerd voor zover de realisatie daarvan waarschijnlijk is.

KASTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Door middel van het kasstroomoverzicht wordt een overzicht gegeven van de geldmiddelen die in de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze van aanwending van deze geldmiddelen. Onder geldmiddelen wordt verstaan de tegoeden op bankrekeningen.

In de balans en winst-en-verliesrekening zijn nog te ontvangen en nog te betalen posten opgenomen, welke in het boekjaar niet tot een kasstroom hebben geleid. Hierdoor ontstaan



(tijdelijke) verschillen tussen posten in het kasstroomoverzicht enerzijds en posten in de winst-en-verliesrekening en mutatieoverzichten van activa en passiva anderzijds.

TOELICHTING OP DE BALANS

1. Beleggingen

Deze post betreft de door de vennootschap gehouden aandelen in het kapitaal van Hof Hoorneman DeltaHaven I BV:

	31-12-17	31-12-16
Aantal aandelen in Hof Hoorneman DeltaHaven I BV	1.771	1.598
Procentueel belang van bij derden uitstaande aandelen	24,3%	21,8%
Waarde per aandeel (op basis van intrinsieke waarde)	993,83	779,53
Balanswaarde	1.760.073	1.245.673
Cumulatieve ongerealiseerde herwaardering	-41.776	-396.648

Het verloop in het verslagjaar is als volgt weer te geven:

	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	1.245.673	1.301.364
Aankopen	159.528	0
Waardeveranderingen (koersresultaten):		
▪ niet-gerealiseerde winsten	354.872	0
▪ niet-gerealiseerde verliezen	0	-55.691
Balanswaarde per 31 december	1.760.073	1.245.673

Hof Hoorneman DeltaHaven I BV heeft haar vermogen belegd in aandelen Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV. Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV heeft per 31 december 2017 haar vermogen belegd in aandelen Kempen Oranje Participaties NV en Hof Hoorneman Value Fund. Het beleggingsbeleid van beide houdstermaatschappijen komt overeen met dat van de vennootschap.

Kempen Oranje Participaties NV is een beleggingsfonds dat belegt in aandelen van onder-gewaardeerde kleine Europese ondernemingen en dat beoogt een belang van 5% of meer van de uitstaande aandelen per onderneming aan te houden. Hof Hoorneman Value Fund, een subfonds van Hof Hoorneman Investment Funds NV, belegt wereldwijd in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten die volgens de analyse van de directie van het fonds onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld.

De beheerders van Kempen Oranje Participaties NV en Hof Hoorneman Investment Funds NV staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. In het jaarverslag van deze beleggingsinstellingen is de jaarrekening en het bestuursverslag opgenomen, alsmede informatie over het beleggingsbeleid en de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Het jaarverslag van Kempen Oranje Participaties NV is verkrijgbaar via de website van de beheerder, www.kempen.com/nl/kempen-oranje-participaties-nv-ffNL0000440675, en via de website van Hof Hoorneman Fund Management NV. De gegevens van Hof Hoorneman Value Fund zijn opgenomen in het jaarverslag van Hof Hoorneman Investment Funds NV.



Dit jaarverslag en het jaarverslag van Hof Hoorneman DeltaHaven I BV en Hof Hoorneman Houdstermaatschappij BV zijn verkrijgbaar via de website van Hof Hoorneman Fund Management NV.

Evenals in 2016 zijn in 2017 geen beleggingen in- of uitgeleend en zijn derhalve geen kosten gemaakt of vergoedingen ontvangen in verband met in- of uitlenen.

2. Liquide middelen

Dit betreft het saldo van de bankrekening die bij Hof Hoorneman Bankiers NV wordt aangehouden.

3. Eigen vermogen

De mutaties in het verslagjaar zijn als volgt weer te geven:

	Geplaatst kapitaal	Agio	Ingekochte aandelen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat
Stand per 31 december 2016	1.490.000	2.358.936	-1.613.198	-999.705	9.825
Bestemming resultaat 2016	0	0	0	9.825	-9.825
Dividenduitkeringen	0	0	0	-52.822	0
Herplaatsing aandelen	0	0	143.614	17.011	0
Resultaat boekjaar 2017	0	0	0	0	407.255
Stand per 31 december 2017	1.490.000	2.358.936	-1.469.584	-1.025.691	407.255

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 2.500.000, verdeeld in 25.000 aandelen van elk nominaal € 100. Geplaatst en volgestort zijn 14.900 aandelen.

Per 31 december 2017 zijn 7.470 aandelen door de vennootschap ingekocht (per 31 december 2016 8.200 aandelen). De balanspost ingekochte aandelen is te beschouwen als onderdeel van de overige reserves en heeft betrekking op de verwervingsprijs van de per balansdatum ingekochte aandelen. Het bij herplaatsing van ingekochte aandelen gerealiseerde resultaat, bestaande uit het verschil tussen de intrinsieke waarde bij herplaatsing en de betaalde inkoopprijs, wordt als mutatie in de overige reserves gepresenteerd.

Hieronder volgt een overzicht van het eigen vermogen, het aantal uitstaande aandelen en de intrinsieke waarde per aandeel:

Ultimo jaar	Eigen vermogen in €	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde in €
2015	1.302.028	6.700	194,33
2016	1.245.858	6.700	185,95
2017	1.760.916	7.430	237,00



Bestemming van het resultaat over het boekjaar

Het bestuur stelt voor het resultaat over het boekjaar toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

4. Bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan uit accountantskosten, waarvan € 1.200 betrekking heeft op de controle van de jaarrekening. De verantwoorde kosten zijn inclusief de in rekening gebrachte en niet te verrekenen omzetbelasting. De vennootschap heeft geen personeel in dienst.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten die in een jaar ten laste van de beleggingsinstelling zijn gekomen te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde (fondsvermogen). In de LKF zijn niet begrepen de eventuele vergoedingen voor uittreding van aandeelhouders, betaalde interest, noodzakelijke transactiekosten (zoals beursbelastingen, brokerkosten en uitvoeringskosten) en kosten die door de beheerder worden gemaakt en ten laste van de beheerder komen.

De LKF van de vennootschap bedroeg over 2017 0,12% en over 2016 0,13%. De identificeerbare en kwantificeerbare transactiekosten bedroegen in 2017 nihil (in 2016 ook nihil).

Het vermogen van de vennootschap is direct belegd in aandelen in het kapitaal van Hof Hoorneman DeltaHaven I BV. De LKF van Hof Hoorneman DeltaHaven I BV bedroeg over 2017 0,18 % en over 2016 0,20%. Deze LKF is op dezelfde wijze berekend als de LKF van de vennootschap.

Omloopfactor

Over het boekjaar 2017 bedroeg de portefeuille omloopfactor 0% en over ook 2016 0%. Deze factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de vennootschap, waardoor een indruk kan worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer door beleggingsinstellingen. De factor wordt berekend door de som van de aan- en verkopen van beleggingen verminderd met de som van de uitgifte en inkopen van aandelen te relateren aan de gemiddelde intrinsieke waarde. Bij een negatieve uitkomst wordt de factor op 0 gesteld.

5. Belastingen

Vanwege fiscale bepalingen (deelnemingsvrijstelling) is over het resultaat 2017 en 2016 geen vennootschapsbelasting verschuldigd. De fiscaal compensabele verliezen bedragen per ultimo 2017 in totaal € 14.000. Het huidige beleggingsbeleid leidt niet tot toekomstige fiscale winsten, zodat realisatie van het compensabele verlies voornamelijk niet waarschijnlijk is. Om deze reden is het verlies niet gewaardeerd.



Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken

- Het beheer van de vennootschap wordt gevoerd door Hof Hoorneman Fund Management NV, waarvoor geen vergoeding wordt betaald. De beheerder is primair verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid, het portefeuillebeheer en het risicobeheer, alsmede voor de overige bij wet aan een beheerder opgedragen taken.
- Hof Hoorneman Bankiers NV is enig aandeelhouder van Hof Hoorneman Fund Management NV.
- De beheerder heeft het portefeuillebeheer en de operationele en administratieve activiteiten uitbesteed aan Hof Hoorneman Bankiers NV en leent werknemers in van Hof Hoorneman Bankiers NV ten behoeve van haar risicobeheer. De beheerder heeft zelf geen personeel in dienst. Informatie over het beloningsbeleid is opgenomen in het jaarverslag van Hof Hoorneman Bankiers NV.
- Hof Hoorneman Bankiers NV treedt op als bankier van de vennootschap.
- Hof Hoorneman Fund Management NV heeft The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch, aangesteld als bewaarder van de vennootschap. De bewaarder is belast met de bewaring van de activa van de vennootschap. De beheerder en de bewaarder hebben een overeenkomst inzake beheer en bewaring (een "Depositary Agreement") gesloten. Deze overeenkomst is mede aangegaan ten behoeve van (de aandeelhouders/certificaathouders van) de vennootschap
- Stichting Administratiekantoor Hof Hoorneman Houdstermaatschappijen houdt alle aandelen in de vennootschap en geeft certificaten uit. Het bestuur van de stichting houdt een register van certificaathouders bij, waarin ook rechten van vruchtgebruik en pandrecht op de certificaten worden aangetekend. Dit register en de administratievoorwaarden liggen voor de certificaathouders ter inzage ten kantore van de stichting.

Aansprakelijkheid bewaarder

Naar Nederlands recht is de bewaarder aansprakelijk voor de door de vennootschap geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van verplichtingen door de bewaarder, ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd. De bewaarder is niet aansprakelijk voor verliezen van de vennootschap voortvloeiend uit de (beleggings-)risico's verbonden aan activa en passiva van de vennootschap.

De bewaarder kan zich, in geval van verlies van financiële instrumenten die in bewaring zijn genomen door een derde, onder bepaalde voorwaarden van zijn aansprakelijkheid ontdoen. Een van deze voorwaarden is dat de aansprakelijkheid aan die derde moet zijn overgedragen en dat de beheerder deze kwijting uitdrukkelijk heeft toegelaten. De beheerder heeft een dergelijke kwijting niet uitdrukkelijk toegelaten in de Depositary Agreement, en zal een dergelijke kwijting alleen toestaan indien zij dit in het belang van (de beleggers in) de vennootschap acht.

Gouda, 3 mei 2018

Het bestuur,
Hof Hoorneman Fund Management NV



OVERIGE GEGEVENS

RESULTAATBESTEMMING

De statutaire regeling luidt als volgt (artikel 4.1.1): Het bestuur is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel bepaling van de wijze waarop een tekort zal worden verwerkt, alsmede tot vaststellen van tussentijdse uitkeringen uit de winst of uitkeringen uit de reserves voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.



CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders van Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV

VERKLARING OVER DE IN HET FINANCIËEL VERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV te Gouda gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het financieel verslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst- en verliesrekening over 2017; en
- 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 Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV 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.

VERKLARING OVER DE IN HET FINANCIËEL VERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;
- de verklaring van de bewaarder Bank of New York Mellon.



Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat en alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

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.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur 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 het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede 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 het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur 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 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 het bestuur 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 mei 2018

Deloitte Accountants BV
was getekend

Drs. A.J. Kernkamp RA



ADRESGEGEVENS

Hof Hoorneman DeltaHaven IA BV

Oosthaven 52
Postbus 3155
2801 PE Gouda
telefoon: 0182-597777
telefax: 0182-597759
e-mail: info@hofhoorneman.nl
website: www.hofhoorneman.nl/andere-diensten/fiscaalvriendelijk-beleggen

KvK-nummer: 24412911

Bestuur/beheerder

Hof Hoorneman Fund Management NV
Oosthaven 52
2801 PE Gouda

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch
WTC Toren B, Podium Office
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

Accountant

Deloitte Accountants BV
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam