

**Credit Linked Beheer B.V.**

gevestigd te Baarn

Rapport inzake de  
**Jaarrekening 2019**

## Inhoudsopgave

	Pagina
<b>Administratieverslag</b>	
Algemeen	3
Financiële positie	4
Fiscale positie	5
<b>Bestuursverslag en verslag Raad van Commissarissen</b>	
Verslag over het boekjaar	8
<b>Jaarrekening</b>	
Balans per 31 december 2019	12
Winst-en-verliesrekening over 2019	14
Kasstroomoverzicht over 2019	15
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	16
Toelichting op de balans	18
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	24
<b>Overige gegevens</b>	
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30

**Credit Linked Beheer B.V.**  
**Baarn**

Credit Linked Beheer B.V.  
Luitenant Generaal van Heutszlaan 10  
3743 JN Baarn

30 april 2020

## **Algemeen**

### *Vergelijkende cijfers*

De in dit rapport ter vergelijking opgenomen cijfers over 2018 zijn ontleend aan het rapport over 2018, zoals opgesteld d.d. 28 juni 2019.

### *Oprichting vennootschap*

Blijkens de akte d.d. 30 november 2012, verleden door notaris Mr. Luitzen Frederik Tamminga te Rotterdam werd de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Credit Linked Beheer B.V. per genoemde datum opgericht.

### *Activiteiten*

De activiteiten van Credit Linked Beheer B.V., statutair gevestigd te Soest bestaan voornamelijk uit het optreden als beheerder voor beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het Financieel Toezicht. De vennootschap is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 56583656.

### *Vaststelling jaarrekening*

De Algemene Vergadering heeft de jaarrekening 2018 op 28 juni 2019 vastgesteld. Het nettoresultaat na belastingen over het boekjaar 2018 bedroeg € 1.713.213. Conform het door de directie gedane voorstel is dit bedrag in zijn geheel toegevoegd aan de overige reserves.

**Financiële positie**

Ter verkrijging van een inzicht in de financiële positie van de vennootschap verstrekken wij u de navolgende overzichten. Deze zijn gebaseerd op de gegevens uit de jaarrekening. Wij geven hierna een opstelling van de balans per 31 december 2019 in verkorte vorm.

*Financiële structuur*

	<u>31-12-2019</u>		<u>31-12-2018</u>	
	€	%	€	%
<i>x 1.000</i>				
<b>Activa</b>				
Immateriële vaste activa	167	4,3	-	-
Materiële vaste activa	247	6,3	236	6,9
Vorderingen	3.216	82,5	991	28,8
Liquide middelen	267	6,9	2.212	64,3
	<u>3.897</u>	<u>100,0</u>	<u>3.439</u>	<u>100,0</u>
	=====	=====	=====	=====
<b>Passiva</b>				
Eigen vermogen	2.789	71,6	2.148	62,5
Kortlopende schulden	1.108	28,4	1.291	37,5
	<u>3.897</u>	<u>100,0</u>	<u>3.439</u>	<u>100,0</u>
	=====	=====	=====	=====

*Analyse van de financiële positie*

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
<i>x 1.000</i>		
<b>Op korte termijn beschikbaar</b>		
Vorderingen	3.216	991
Liquide middelen	267	2.212
	<u>3.483</u>	<u>3.203</u>
Kortlopende schulden	-1.108	-1.291
	<u>2.375</u>	<u>1.912</u>
<b>Liquiditeitsaldo = werkkapitaal</b>		
<b>Vastgelegd op lange termijn</b>		
Immateriële vaste activa	167	-
Materiële vaste activa	247	236
	<u>414</u>	<u>236</u>
Gefinancierd met op lange termijn beschikbare middelen	<u>2.789</u>	<u>2.148</u>
<b>Financiering</b>		
Eigen vermogen	<u>2.789</u>	<u>2.148</u>
<b>Fiscale positie</b>		
<i>Berekening belastbaar bedrag</i>		<u>2019</u>
		€
Totaal van resultaat voor belastingen		842.799
Niet aftrekbare bedragen		668
Gedeeltelijk aftrekbare bedragen		7.707
Overige niet aftrekbare bedragen		9.075
		<u>860.249</u>
<b>Investeringsregelingen</b>		
Kleinschaligheidsinvesteringsaftrek		-3.898
Belastbaar bedrag		<u>856.351</u>

*Berekening vennootschapsbelasting*

	<b>2019</b>
	€
19,00% van € 200.000	38.000
25,00% van € 656.351	164.087
	202.087
Te betalen vennootschapsbelasting	202.087

*Situatie per balansdatum*

Jaar	Schuld/vorde- ring per 01-01-2019	Vennoot- schapsbelas- ting last of bate in 2019	Betaald/ont- vangen in 2019	Correcties in 2019	Schuld/vorde- ring per 31-12-2019
	€	€	€	€	€
2018	550.194	-	-550.194	-	-
2019	-	202.087	-31.103	-	170.984
	550.194	202.087	-581.297	-	170.984
	550.194	202.087	-581.297	-	170.984

*Winst-en-verliesrekening*

In de winst-en-verliesrekening is de vennootschapsbelastingpost als volgt verwerkt:

	<b>2019</b>
	€
Over het boekjaar verschuldigde vennootschapsbelasting	202.087

## **Bestuursverslag en verslag Raad van Commissarissen**



## **Verslag over het boekjaar**

### ***Bestuursverslag***

#### **Ontwikkelingen in het verslagjaar**

Het jaar 2019 stond in het teken van een sterke groei van de omvang van de fondsen onder beheer. De in voorgaande jaren ondernomen activiteiten om het aantal fondsen uit te breiden hebben ook in 2019 zijn vruchten afgeworpen. Het gunstige beleggingsklimaat alsook de versterkte positie op de inkoopmarkt van woningen hebben bijgedragen aan de sterke groei van het beheerd vermogen.

Wegens aanhoudende interesse van beleggers en ten behoeve van een goede spreiding van al haar beleggingen onder beheer over de fondsen heeft Credit Linked Beheer B.V. (CLB) eind 2019 het Ecowoningen Fonds opgericht, dat een vergelijkbare structuur heeft als het Groenwoningen Fonds.

In financieel opzicht vertalen deze ontwikkelingen zich over het verslagjaar in positieve jaarcijfers van CLB. Het resultaat voor belastingen bedraagt € 0,8 mln. en komt daarmee lager uit dan 2018. Dit komt doordat CLB in het verslagjaar flink heeft geïnvesteerd in de verdere professionalisering van haar organisatie en IT-structuur, hetgeen tevens leidt tot een hoger kostenniveau dan in voorgaande perioden. Deze investeringen passen goed binnen het door CLB nagestreefde kader van compliance en interne professionalisering ten behoeve van groei. Door het batig saldo kunnen de reserves verder worden aangevuld waardoor aan de eisen van de AFM- inzake liquiditeit en solvabiliteit blijvend en ruimschoots kan worden voldaan.

De groei van CLB en de beheerde woningportefeuille vertaalt zich ook in een vraag naar nieuwe en verzwaarde competenties. Dit wordt, naast de toename in werkzame FTE's van 19 naar 29 in 2019, ook teruggezien in de professionele manier waarop de organisatie omgaat met, onder andere, de governance en de planning- en control. Per eind 2019 heeft de heer Vorstenbosch CLB als financieel directeur verlaten, per 1 januari 2020 wordt deze functie overgenomen door de heer Mulder.

Tevens is vermeldenswaardig dat de groei van CLB ook door de buitenwacht niet onopgemerkt is gebleven: in november 2019 werd zij de winnaar van de FD Gazellen top 100 is daarmee aangemerkt als de snelst groeiende onderneming van Nederland.

Het boekjaar 2020 zal in het teken staan van voortzetting van de verdere professionalisering alsmede uitbreiding van de portefeuille beheerd vastgoed. Maatschappelijk verantwoord ondernemen staat hierbij hoog in het vaandel. Alle door CLB beheerde fondsen beleggen hoofdzakelijk in zeer milieuvriendelijke woningen. Specifiek voor het Groenwoningen Fonds, het Duurzaamwoningen Fonds, het Ecowoningen Fonds en het Huurwoningen Nederland Fonds II (50%) geldt dat zij beleggen in woningen welke door de overheid zijn aangewezen als "groenprojecten" en derhalve vallen onder de Regeling groenprojecten.

#### **Risicomanagement en compliance**

Gedurende het verslagjaar heeft CLB haar invulling van risicomanagement verder vormgegeven middels de fulltime aanstelling van een riskmanager. Het risicomanagement en de interne controlesystemen zijn continue processen, waarvan vastlegging integraal plaatsvindt en welke voortdurend worden gemonitord. Binnen CLB heerst een gezond kritische houding ten aanzien van het onderkennen van en inspelen op risico's van verschillende aard, waarbij bedrijfskritische processen zoals de participantenadministratie en het beheer van beleggersgelden specifieke aandachtsgebieden zijn. Over het verslagjaar hebben zich geen kritieke zaken en/of incidenten voorgedaan welke buiten de kaders van het risicomanagement en haar beheersingsmaatregelen liggen.

Gezien haar onderworpenheid aan extern toezicht heeft de compliance functie een bijzondere plaats binnen het risicomanagement. CLB heeft voor de invulling van zowel haar eigen compliance functie als die van de door haar beheerde fondsen gekozen voor uitvoering door een externe partij, Charco & Dique, een hierin gespecialiseerde extern advieskantoor. Deze compliance functie zal voldoen aan de eisen die hiervoor zijn opgenomen in de geldende wet- en regelgeving inzake beheerders van beleggingsinstellingen en wordt uitgevoerd aan de hand van een door CLB geaccordeerde Compliance Charter. Op basis van de compliance cyclus wordt jaarlijks een compliance werkprogramma opgesteld dat met de directie van CLB wordt besproken en uitgevoerd.

De medewerkers van CLB worden getraind in bewustwording van deze compliance taken. Audits worden uitgevoerd door een daarin gespecialiseerde onafhankelijke instelling.

## **Bijzondere gebeurtenissen**

Eind oktober 2019 is bij de AFM een aanvraag ingediend voor de goedkeuring van het prospectus van het nieuw op te richten Huurwoningen Nederland Fonds II. Dit is op 18 februari 2020 goedgekeurd door de AFM en per 19 februari 2020 open gegaan voor inschrijving door participanten.

## **Gebeurtenissen na balansdatum en toekomstparagraaf**

Sinds begin 2020 bevindt de wereld zich in de greep van het coronavirus, dat is aangemerkt als een pandemie. Het virus heeft sinds de uitbraak wereldwijd vele tienduizenden besmettingen en dientengevolge doden geëist. Wegens verregaande maatregelen door overheden wereldwijd om verdere verspreiding te voorkomen stagneert de economische activiteit en neemt de onzekerheid bij bedrijven, werknemers, beleggers, financieringsinstellingen en de bevolking in algemene zin snel toe.

De gevolgen voor beleggingsbereidheid, financieringscapaciteit en waardeontwikkeling binnen de door CLB beheerde fondsen zullen er ongetwijfeld zijn, maar gezien de mondiale ontwikkelingen waarbij autoriteiten zelf ook van dag tot dag moeten zien hoe de ontwikkelingen in het onder controle brengen van de virusbraak zijn, zullen het bedrijfsleven en de samenleving af moeten wachten wat er gaat gebeuren en in de tussentijd zo goed mogelijk inspelen op de gevolgen die op de korte termijn direct merkbaar worden. Een sterk positief punt is dat overheden wereldwijd enorme steunmaatregelen hebben aangekondigd, waarmee permanente economische schade zoveel mogelijk voorkomen dient te worden.

De omzet van CLB wordt grotendeels gedreven door de waarde(stijging) van de 'assets under management' die in de fondsen zitten, en de omvang van het opgehaalde beleggingskapitaal. De voorziene groei in beide is door de mondiale ontwikkelingen naar aanleiding van de uitbraak van het corona virus aan invloeden onderhevig welke CLB niet kan beheersen. Teneinde de impact van deze invloeden te kwalificeren heeft CLB voor haar fondsen onder beheer een drietal scenario's opgesteld, die uitgaan van een positief, een neutraal en een negatief scenario. In elk scenario wordt een inschatting gemaakt voor de ontwikkeling in economische groei in algemene zin, de financieringscapaciteit en waardeontwikkeling binnen de fondsen. Op dit moment kan het bestuur van CLB geen kwantificatie aangeven van de impact van de uitbraak van het Corona virus op haar verwachte financiële resultaten voor 2020. In algemene zin kan het bestuur wel aangeven dat de beoogde groeiverwachting wat getemperd wordt gezien de ontstane onzekerheid bij beleggers en de ontwikkelingen op de wereldwijde beurzen in de afgelopen periode. Wel spreekt het bestuur uit dat de door haar beheerde fondsen relatief "zekere" beleggingsproducten zijn, waarbij de hoop bestaat dat beleggers in de huidige wereld van behoorlijke beurs- en rentebewegingen ook hun vertrouwen in de bestaande fondsbeleggingen weten te behouden.

## ***Verslag Raad van Commissarissen***

### **Jaarverslag en décharge**

Het jaarverslag 2019 is gedetailleerd besproken tussen de RvC en het bestuur van CLB. Accountant Cooster Coaching Accountants BV heeft de jaarrekening van CLB gecontroleerd en een goedkeurende verklaring gegeven. De RvC adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de jaarrekening aldus vast te stellen. De RvC stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor het bestuur van CLB décharge te verlenen voor het boekjaar 2019 en tegelijkertijd décharge te verlenen aan de RvC over diezelfde periode.

### **Bedrijfsvoering en ontwikkelingen**

De doelstelling van CLB is gericht op de waarde creatie van haar fondsen onder beheer en op verdere groei van haar vermogen onder beheer. Voor het boekjaar 2019 waren de resultaten van de onderneming in dit perspectief goed, hetgeen geïllustreerd wordt in de jaarresultaten van haar fondsen.

Het belang dat CLB hecht aan duurzaamheid wordt ook in het verslagjaar benadrukt door het feit dat de fondsen van CLB hoofdzakelijk investeren in milieuvriendelijke woningen. Een groot deel van deze woningen is bovendien door de overheid aangemerkt als fiscaal groenprojecten.

De financiële resultaten van CLB over het afgelopen boekjaar zijn bevredigend. De solvabiliteit en liquiditeit van de onderneming zijn goed en voldoen aan de regelgeving. Om deze resultaten ook in volgende jaren te kunnen behalen er is verder geïnvesteerd in de professionalisering van deze hard snel groeiende onderneming. Deze aansprekende groei is onder meer tot uiting gekomen in het winnen van de FD Gazellen Award 2019.

### **Samenstelling RvC en werkwijze**

De RvC bestond in 2019 uit de heren B. Maassen (voorzitter), P. Valk en R. Paardenkooper. De RvC heeft in 2019 vier maal vergaderd en er zijn daarnaast diverse contacten geweest met het bestuur. In deze vergaderingen geeft de RvC het bestuur van CLB op gestructureerde en opbouwende wijze terugkoppeling over onderwerpen op strategisch en tactisch niveau en worden actuele projecten besproken en. De volgende onderwerpen zijn een vast onderdeel van de agenda:

- Ontwikkelingen bij de fondsen onder beheer van CLB
- Financiële en operationele resultaten van CLB
- Organisatie- en personeelsontwikkeling
- Compliance en risicomanagement
- Maatschappelijk verantwoord ondernemen
- Marketing en sales
- Automatisering
- Strategie

De RvC heeft een zelfevaluatie gedaan over haar functioneren in 2019. Het bestuur van CLB heeft op verzoek van de RvC aan deze evaluatie meegedaan. De aanbevelingen die hieruit zijn voortgekomen zullen worden vertaald naar de verdere inrichting van de governance voor de komende jaren.

De RvC concludeert tot slot dat al haar leden aan te merken zijn als onafhankelijk in de zin van artikel 2.1.8 van de Nederlandse Corporate Governance Code.

De RvC spreekt haar waardering uit aan het bestuur van CLB voor het door haar gevoerde beleid. CLB heeft een sterke groei doorgemaakt in de afgelopen jaren. Het handhaven van hoge standaarden op het gebied van compliance en risicomanagement is voor een snelle groeier als CLB altijd een belangrijke opgave. Het bestuur heeft zich naar het oordeel van de RvC goed van deze taak gekweten. Door haar succesvolle optreden is CLB inmiddels een naam van betekenis geworden in haar markt. Het Bestuur en RvC zijn zich volledig bewust van het feit dat integriteit, transparantie en reputatie zeer belangrijke voorwaarden zijn voor het continueren van dit succes.

### **Belangrijke ontwikkeling na balansdatum**

Sinds begin 2020 wordt de wereld, en dus ook Nederland, hard geraakt door de gevolgen van de uitbraak van Covid-19. Overheden wereldwijd nemen verregaande maatregelen om de virusuitbraak zoveel mogelijk in te dammen en uiteindelijk te overwinnen. Deze maatregelen hebben een wereldwijde stagnatie van de economie en een waarschijnlijke terugval in vertrouwen van beleggers, bedrijfsleven en consumenten tot gevolg. De impact op wat langere termijn is nu nog lastig in te schatten. Wel zijn door het bestuur van CLB afdoende maatregelen genomen om de acute ontwikkelingen het hoofd te bieden.

De RvC spreekt haar vertrouwen uit in het vermogen van het Bestuur om - zowel voor CLB zelf als voor de door haar beheerde fondsen - de uitvoering van haar beleid adequaat aan te passen aan de nieuwe situatie. De RvC is vanzelfsprekend bereid haar advies en kennis beschikbaar te stellen om samen deze onzekere periode tegemoet te treden.

## Jaarrekening

**Balans per 31 december 2019**  
*(na voorstel resultaatbestemming)*

**Activa**

		31-12-2019		31-12-2018	
		€	€	€	€
<b>Vaste activa</b>					
<i>Immateriële vaste activa</i>					
Bedrijfssoftware	1		166.799		-
<i>Materiële vaste activa</i>					
Inventarissen	2	247.156		224.302	
Vervoermiddelen		-		11.375	
			247.156		235.677
<b>Vlottende activa</b>					
<i>Vorderingen</i>					
Vorderingen op handelsdebiteuren	3	855.301		-	
Vorderingen op groepsmaatschappijen	4	81.229		1.914	
Overige vorderingen en overlopende activa	5	2.279.641		989.267	
			3.216.171		991.181
<i>Liquide middelen</i>	6		266.953		2.212.207
			3.897.079		3.439.065

**Passiva**

		31-12-2019		31-12-2018	
		€	€	€	€
<b>Eigen vermogen</b>	7				
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal		184.000		184.000	
Overige reserve		2.604.694		1.963.982	
			2.788.694		2.147.982
<b>Kortlopende schulden</b>					
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	8	125.922		106.968	
Schulden aan groepsmaatschappijen	9	-		24.201	
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen	10	260.252		600.014	
Schulden ter zake van pensioenen	11	-		2.669	
Overige schulden en overlopende passiva	12	722.211		557.231	
			1.108.385		1.291.083
			<u>3.897.079</u>		<u>3.439.065</u>

Winst-en-verliesrekening over 2019

		2019		2018	
		€	€	€	€
<b>Netto-omzet</b>	13		4.977.104		4.340.600
Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	14	2.727.210		1.525.582	
Afschrijvingen op immateriële, materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	15	94.558		30.575	
Overige bedrijfskosten	16	1.333.557		505.509	
<b>Totaal van som der kosten</b>			4.155.325		2.061.666
<b>Totaal van bedrijfsresultaat</b>			821.779		2.278.934
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	17	23.279		-	
Rentelasten en soortgelijke kosten	18	-2.259		-8.789	
<b>Financiële baten en lasten</b>			21.020		-8.789
<b>Totaal van resultaat voor belastingen</b>			842.799		2.270.145
Belastingen			-202.087		-556.932
<b>Totaal van resultaat na belastingen</b>			640.712		1.713.213

Kasstroomoverzicht over 2019

		2019		2018	
		€	€	€	€
<b>Totaal van kasstroom uit operationele activiteiten</b>					
Bedrijfsresultaat			821.779		2.278.934
<i>Aanpassingen voor</i>					
Afschrijvingen	15		96.195		23.342
<i>Verandering in werkkapitaal</i>					
Afname (toename) van handelsdebiteuren	3	-855.301		-	
Vorderingen op groepsmaatschappijen	4	-56.036		-1.914	
Afname (toename) van overige vorderingen		-1.189.879		-173.400	
Overlopende activa		-100.495		-634.185	
Toename (afname) van overige schulden		196.511		631.373	
			-2.005.200		-178.126
<b>Totaal van kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>					
			-1.087.226		2.124.150
Betaalde interest	18	-2.259		-8.789	
Betaalde winstbelasting		-581.296		-70.168	
			-583.555		-78.957
<b>Totaal van kasstroom uit operationele activiteiten</b>					
			-1.670.781		2.045.193
<b>Totaal van kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>					
Verwerving van immateriële vaste activa	1	-198.380		-	
Verwerving van materiële vaste activa	2	-91.291		-209.967	
Ontvangsten uit hoofde van vervreemding van materiële vaste activa	2	15.198		17.236	
<b>Totaal van kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>					
			-274.473		-192.731
<b>Totaal van toename (afname) van geldmiddelen</b>					
			-1.945.254		1.852.462
<b>Verloop van toename (afname) van geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen aan het begin van de periode			2.212.207		359.745
Toename (afname) van geldmiddelen			-1.945.254		1.852.462
Geldmiddelen aan het einde van de periode			266.953		2.212.207



## **Grondslagen van waardering en resultaatbepaling**

### ***Algemene toelichting***

#### **Informatieverschaffing over groepsverhoudingen**

De vennootschap maakt deel uit van een groep rechtspersonen waarvan Linked Holding B.V. (75%) tezamen met GMRP Holding B.V. (25%) aan het hoofd staat.

#### ***Algemene grondslagen voor verslaggeving***

##### **De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor micro- en kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen 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***

#### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en, indien van toepassing, met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de verwachte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname.

#### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en, indien van toepassing, met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de verwachte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname.

#### **Vorderingen**

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen. Noodzakelijk geachte voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Deze voorzieningen worden op individuele basis beoordeeld.

#### **Liquide middelen**

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking van de vennootschap staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

#### **Eigen vermogen**

Onder het eigen vermogen worden financiële instrumenten gepresenteerd, die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrument; de juridische vorm speelt hierbij geen rol.

### **Overige reserves**

Overige reserves zijn alle reserves, anders dan de wettelijke reserves en de statutaire reserves. Overige reserves zijn vrij uitkeerbaar aan de aandeelhouders.

### **Kortlopende schulden**

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde van de kortlopende schulden.

### **Grondslagen voor de bepaling van het resultaat**

#### **Omzetverantwoording**

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

#### **Afschrijvingen op materiële vaste activa**

De afschrijvingen worden gebaseerd op de verwachte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname.

#### **Overige bedrijfskosten**

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

#### **Financiële baten en lasten**

De rentebaten en -lasten betreffen de van derden ontvangen, respectievelijk aan derden betaalde interest.

#### **Belastingen over de winst of het verlies**

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

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Toelichting op de balans

*Vaste activa*

**1 Immateriële vaste activa**

	Bedrijfssoft- ware
	<u>€</u>
Boekwaarde per 1 januari 2019	-
Mutaties	
Investerings	198.380
Afschrijvingen	-31.581
	<u>166.799</u>
Saldo mutaties	<u>166.799</u>
Stand per 31 december 2019	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	198.380
Cumulatieve afschrijvingen	-31.581
	<u>166.799</u>
Boekwaarde per 31 december 2019	<u>166.799</u>
Afschrijvingspercentages	<u>20%</u>

**2 Materiële vaste activa**

	Inventarissen	Vervoer- middelen	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2019			
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	245.656	17.500	263.156
Cumulatieve afschrijvingen	-21.354	-6.125	-27.479
Boekwaarde per 1 januari 2019	<u>224.302</u>	<u>11.375</u>	<u>235.677</u>
Mutaties			
Investerings	91.291	-	91.291
Afschrijvingen	-61.852	-2.762	-64.614
Desinvesteringen	-6.585	-17.500	-24.085
Afschrijvingen op desinvesteringen	-	8.887	8.887
Saldo mutaties	<u>22.854</u>	<u>-11.375</u>	<u>11.479</u>
Stand per 31 december 2019			
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	330.364	-	330.364
Cumulatieve afschrijvingen	-83.208	-	-83.208
Boekwaarde per 31 december 2019	<u>247.156</u>	<u>-</u>	<u>247.156</u>
Afschrijvingspercentages	<u>20%</u>	<u>20%</u>	

***vlottende activa***

**Vorderingen**

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
<b>3 Vorderingen op handelsdebiteuren</b>		
Vorderingen op handelsdebiteuren	<u>855.301</u>	<u>-</u>
<b>4 Vorderingen op groepsmaatschappijen</b>		
Rekening-courant Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.	<u>81.229</u>	<u>1.914</u>

Over het gemiddelde saldo in rekening-courant wordt 3% interest berekend.

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
<b>5 Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Rekening-courant aandeelhouders	1.363.050	171.000
Overige vorderingen	25.600	27.771
Overlopende activa	890.991	790.496
	<u>2.279.641</u>	<u>989.267</u>

**Rekening-courant aandeelhouders**

Rekening-courant Linked Holding B.V.	1.342.050	150.000
Rekening-courant GMRP Holding B.V.	21.000	21.000
	<u>1.363.050</u>	<u>171.000</u>

Over het gemiddelde saldo in rekening-courant met Linked Holding B.V. wordt 3% interest berekend.

**Overige vorderingen**

Waarborgsom	25.600	27.771
	<u>25.600</u>	<u>27.771</u>

**Overlopende activa**

Nog te ontvangen winstdeling uit Groenwoningen Fonds	704.770	426.834
Vooruitbetaalde kosten	98.009	69.376
Nog te ontvangen bedragen	31.018	13
Nog te factureren bedragen	57.194	294.273
	<u>890.991</u>	<u>790.496</u>

**6 Liquide middelen**

ING Bank, spaarrekening	250.000	2.000.000
ING Bank, rekening-courant	16.953	212.207
	<u>266.953</u>	<u>2.212.207</u>

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van de vennootschap.

**7 Eigen vermogen**

	Gestort en op- gevraagd aan- delenkapitaal	Overige reser- ve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2019	184.000	1.963.982	2.147.982
Uit resultaatverdeling	-	640.712	640.712
Stand per 31 december 2019	184.000	2.604.694	2.788.694

Het geplaatst kapitaal bedraagt € 184.000, verdeeld in 184.000 gewone aandelen met elk een nominale waarde van € 1,-. Het geplaatste kapitaal is gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

Voorstel resultaatverwerking

De leiding van de vennootschap stelt voor het resultaat de volgende bestemming te geven:

Het resultaat over 2019 ad. € 640.712 wordt geheel toegevoegd aan de overige reserves.

Dit voorstel dient nog te worden vastgesteld door de Algemene Vergadering, maar vooruitlopend hierop is de voorgestelde resultaatverdeling reeds verwerkt in de jaarrekening 2019 van de vennootschap.

***Kortlopende schulden***

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
<b>8 Schulden aan leveranciers en handelskredieten</b>		
Crediteuren	125.922	106.968
<b>9 Schulden aan groepsmaatschappijen</b>		
Rekening-courant Duurzaamwoningen Fonds	-	24.201
<b>10 Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen</b>		
Vennootschapsbelasting	170.984	550.194
Loonheffing	89.268	49.820
	260.252	600.014
<b>11 Schulden ter zake van pensioenen</b>		
Pensioenpremies	-	2.669

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
<b>12 Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen kosten	652.669	216.672
Vakantiegeld	69.542	34.379
Van derde ontvangen en door te storten bedrag	-	213.031
Nog te betalen afvloeiingskosten personeel	-	93.149
	<u>722.211</u>	<u>557.231</u>

Het van derde ontvangen en door te storten bedrag ziet toe op een van het (door de vennootschap beheerde) Groenwoningen Fonds ontvangen lumpsum bedrag dat namens het Fonds dient te worden doorgestort naar de fiscus. De lumpsum dient voor het Fonds als fiscale compensatie wegens de ingroeiperiode waarin het Fonds tijdelijk niet aan het voor het Fonds van toepassing zijnde hoofdzakelijkheids criterium (voor aangewezen groenfondsen) kon voldoen. Vanwege het fiscaal transparante karakter van het Fonds wordt deze fiscale heffing via de VpB aangifte van de vennootschap verrekend. In 2019 is dit bedrag door de vennootschap doorgestort.

### **Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen**

#### *Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen*

##### Huurverplichtingen

De vennootschap heeft per 1 november 2018 een huurovereenkomst afgesloten ten behoeve van haar huisvesting aan de Luitenant Generaal van Heutszlaan 10 te Baarn.

De huurovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar, ingaande per 1 november 2018.

Ultimo 2019 bedraagt de jaarlijkse huurverplichting uit hoofde van deze overeenkomst € 90.660. De totale verplichting gedurende de resterende looptijd per 31 december 2019 bedraagt € 347.530.

##### Leaseverplichtingen

De vennootschap heeft ultimo 2019 een 8-tal lopende overeenkomsten met betrekking tot de operationele lease van bedrijfsauto's ten behoeve van voor haar werkzame medewerkers. Ultimo 2019 bedraagt de jaarlijkse leaseverplichting uit hoofde van deze overeenkomsten € 70.455. De leaseovereenkomsten worden normaliter voor een periode van maximaal 60 maanden afgesloten. Ultimo 2019 heeft geen van de lopende overeenkomsten een looptijd langer dan 5 jaar, de totale verplichting uit hoofde van deze overeenkomsten gedurende de resterende looptijd per 31 december 2019 bedraagt € 302.037.

### **Gebeurtenissen na Balansdatum**

Sinds begin 2020 bevindt de wereld zich in de greep van het coronavirus, dat is aangemerkt als een pandemie. Het virus heeft sinds de uitbraak wereldwijd vele tienduizenden besmettingen en dientengevolge doden geëist. Wegens verregaande maatregelen door overheden wereldwijd om verdere verspreiding te voorkomen stagneert de economische activiteit en neemt de onzekerheid bij bedrijven, werknemers, beleggers, financieringsinstellingen en de bevolking in algemene zin snel toe.

De gevolgen voor beleggingsbereidheid, financieringscapaciteit en waardeontwikkeling binnen de door CLB beheerde fondsen zullen er ongetwijfeld zijn, maar gezien de mondiale ontwikkelingen waarbij autoriteiten zelf ook van dag tot dag moeten zien hoe de ontwikkelingen in het onder controle brengen van de virusbraak zijn, zullen het bedrijfsleven en de samenleving af moeten wachten wat er gaat gebeuren en in de tussentijd zo goed mogelijk inspelen op de gevolgen die op de korte termijn direct merkbaar worden. Een sterk positief punt is dat overheden wereldwijd enorme steunmaatregelen hebben aangekondigd, waarmee permanente economische schade zoveel mogelijk voorkomen dient te worden.

De omzet van CLB wordt grotendeels gedreven door de waarde(stijging) van de 'assets under management' die in de fondsen zitten, en de omvang van het opgehaalde beleggingskapitaal. De voorziene groei in beiden is door de mondiale ontwikkelingen naar aanleiding van de uitbraak van het corona virus aan invloeden onderhevig welke CLB niet kan beheersen. Teneinde de impact van deze invloeden te kwalificeren heeft CLB voor haar fondsen onder beheer een drietal scenario's opgesteld, die uitgaan van een positief, een neutraal en een negatief scenario. In elk scenario wordt een inschatting gemaakt voor de ontwikkeling in economische groei in algemene zin, de financieringscapaciteit en waardeontwikkeling binnen de fondsen. Op dit moment kan het bestuur van CLB geen kwantificatie aangeven van de impact van de uitbraak van het Corona virus op haar verwachte financiële resultaten voor 2020. In algemene zin kan het bestuur wel aangeven dat de beoogde groeiverwachting wat getemperd wordt gezien de ontstane onzekerheid bij beleggers en de ontwikkelingen op de wereldwijde beurzen in de afgelopen periode. Wel spreekt het bestuur uit dat de door haar beheerde fondsen relatief zekere beleggingsproducten zijn, waarbij de hoop bestaat dat beleggers in de huidige wereld van behoorlijke beurs- en rentebewegingen ook hun vertrouwen in de bestaande fondsbeleggingen weten te behouden.



**Toelichting op de winst-en-verliesrekening**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
<b>13 Netto-omzet</b>		
Structureringsvergoeding	2.260.600	1.935.490
Beheervergoeding	1.024.707	585.871
Selectie en Acquisitie vergoeding	763.582	822.094
Winstdeling uit Groenwoningen Fonds	704.770	426.834
Marketingvergoeding	222.845	547.224
Opbrengst administratie- en afslagkosten	600	-
Doorbelasting Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.	-	23.087
	<u>4.977.104</u>	<u>4.340.600</u>
<b>14 Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen</b>		
Lonen en salarissen	1.867.064	1.080.307
Sociale lasten en pensioenlasten	395.825	181.666
Overige personeelskosten	464.321	263.609
	<u>2.727.210</u>	<u>1.525.582</u>
<b>Lonen en salarissen</b>		
Brutolonen en -salarissen	1.053.220	719.123
Salaris directie	522.170	150.065
Bonussen	256.512	186.499
Mutatie reservering vakantiegeld	35.162	24.620
	<u>1.867.064</u>	<u>1.080.307</u>
<b>Aantal werknemers ultimo boekjaar</b>		
2019:	38	
2018:	29	
<b>Sociale lasten en pensioenlasten</b>		
Sociale lasten	272.144	125.861
Pensioenlasten	123.681	55.805
	<u>395.825</u>	<u>181.666</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
<b>Overige personeelskosten</b>		
Diensten door derden	231.121	52.908
Wervingskosten	88.791	41.918
Reiskostenvergoeding woon-werk	65.836	35.915
Kantinekosten	32.348	11.758
Personeelsgiften en -geschenken	11.026	7.900
Arbodienst	9.138	892
Studie- en opleidingskosten	8.155	9.013
Eindheffing WKR	5.340	921
Telefoonkostenvergoeding	4.884	1.005
Kosten afvloeiing personeel	-	93.149
Overige personeelskosten	7.682	8.230
	<u>464.321</u>	<u>263.609</u>

**15 Afschrijvingen op immateriële, materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen**

Afschrijvingen immateriële vaste activa	31.581	-
Afschrijvingen materiële vaste activa	62.977	30.575
	<u>94.558</u>	<u>30.575</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€

**Afschrijvingen immateriële vaste activa**

Afschrijvingskosten bedrijfssoftware	<u>31.581</u>	<u>-</u>
--------------------------------------	---------------	----------

**Afschrijvingen materiële vaste activa**

Inventarissen	61.852	17.357
Vervoermiddelen	2.762	5.985
	<u>64.614</u>	<u>23.342</u>
Boekresultaat verkochte activa	-1.637	7.233
	<u>62.977</u>	<u>30.575</u>

**16 Overige bedrijfskosten**

Huisvestingskosten	151.922	90.121
Verkoopkosten	738.463	184.584
Autokosten	71.939	9.240
Kantoorkosten	165.007	75.206
Algemene kosten	206.226	146.358
	<u>1.333.557</u>	<u>505.509</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
<b>Huisvestingskosten</b>		
Betaalde huur	79.008	42.493
Schoonmaakkosten	23.735	6.832
Gas, water en elektra	22.258	10.778
Onderhoud gebouwen	19.923	3.822
Overige huisvestingskosten	6.998	26.196
	<u>151.922</u>	<u>90.121</u>
	<u><u>151.922</u></u>	<u><u>90.121</u></u>
<b>Verkoopkosten</b>		
Reclame- en advertentiekosten	717.937	149.934
Informatiekosten	9.441	6.080
Kosten DNB	5.500	3.350
Kosten AFM	4.300	20.560
Relatiegeschenken	1.029	1.358
Beurskosten	256	1.553
Reis- en verblijfkosten	-	1.749
	<u>738.463</u>	<u>184.584</u>
	<u><u>738.463</u></u>	<u><u>184.584</u></u>
<b>Autokosten</b>		
Operational leasing auto's	55.456	2.153
Brandstofkosten auto's	13.139	3.218
Boetes en bekeuringen	724	29
Reparatie en onderhoud auto's	705	1.409
Assurantiepremie auto's	642	1.008
Motorrijtuigenbelasting	417	679
Overige autokosten	856	744
	<u>71.939</u>	<u>9.240</u>
	<u><u>71.939</u></u>	<u><u>9.240</u></u>
<b>Kantoorkosten</b>		
Kosten automatisering	128.664	41.777
Telefoon- en faxkosten	11.931	5.998
Porti	7.955	2.554
Reparatie en onderhoud kantoorinventaris	7.407	9.707
Kantoorbenodigdheden	6.937	10.074
Drukwerk	2.113	5.056
Vakliteratuur	-	40
	<u>165.007</u>	<u>75.206</u>
	<u><u>165.007</u></u>	<u><u>75.206</u></u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
<b>Algemene kosten</b>		
Commissarissenbeloning	60.369	33.570
Advieskosten	59.176	66.867
Juridische kosten	38.185	1.926
Assurantiepremie	17.829	20.177
Accountantskosten	16.737	14.344
Abonnementen en contributies	8.279	1.765
Administratiekosten	3.111	2.977
Reis- en verblijfkosten	2.263	3.979
Overige algemene kosten	277	753
	<u>206.226</u>	<u>146.358</u>
	<u><u>206.226</u></u>	<u><u>146.358</u></u>
<b>17 Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten</b>		
Rente vorderingen groepsmaatschappijen	1.229	-
Rente rekening-courant aandeelhouder	22.050	-
	<u>23.279</u>	<u>-</u>
	<u><u>23.279</u></u>	<u><u>-</u></u>
<b>Rente vorderingen groepsmaatschappijen</b>		
Rente rekening-courant Credit Linked Vastgoed Beheer B.V.	1.229	-
	<u>1.229</u>	<u>-</u>
	<u><u>1.229</u></u>	<u><u>-</u></u>
<b>Rente rekening-courant aandeelhouder</b>		
Rente rekening-courant Linked Holding B.V.	22.050	-
	<u>22.050</u>	<u>-</u>
	<u><u>22.050</u></u>	<u><u>-</u></u>
<b>18 Rentelasten en soortgelijke kosten</b>		
Rente- en bankkosten	656	646
Overige rentelasten	1.603	8.143
	<u>2.259</u>	<u>8.789</u>
	<u><u>2.259</u></u>	<u><u>8.789</u></u>
<b>Overige rentelasten</b>		
Rente in leasetermijnen	-	1.330
Betaalde rente fiscus	1.603	6.813
	<u>1.603</u>	<u>8.143</u>
	<u><u>1.603</u></u>	<u><u>8.143</u></u>

**Credit Linked Beheer B.V.**  
**Baarn**

Baarn, 30 april 2020  
Credit Linked Beheer B.V.

Dhr. E. Alvarez  
Directeur

Mevr. F.E. de Jongh Swemer  
Directeur

Baarn, 30 april 2020

Ondertekening commissarissen:

S.W.M.M. Maassen

P.P.M. Valk

R.P.H. Paardenkooper

## Overige gegevens

Geachte heer, Alvarez,

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan de aandeelhouders en de raad van commissarissen van Credit Linked Beheer B.V.

### ***A. Verklaring over de jaarrekening 2019***

#### ***Ons oordeel***

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Credit Linked Beheer B.V. te Baarn gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Credit Linked Beheer B.V. per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst-en-verliesrekening over 2019; 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 jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Credit Linked Beheer 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 jaarverslag opgenomen andere informatie***

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

- het bestuursverslag;
- het verslag van de Raad van Commissarissen;
- de overige gegevens.

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 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 het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## ***C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening***

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening***

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. 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 gereede 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 de raad van commissarissen 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.

Barneveld, 1 mei 2020

Cooster coaching accountants B.V.

Origineel getekend door M.F. Hazekamp AA

