

JAARVERSLAG 2023



**CREDIT
LINKED
BEHEER**

Beheerder van woningfondsen

INHOUDSOPGAVE

Pagina

Inleiding	4
Bestuursverslag en verslag Raad van commissarissen	5
<i>Bestuursverslag</i>	<i>6</i>
<i>Verslag van de Raad van Commissarissen</i>	<i>9</i>
Jaarrekening 2023	11
<i>Balans</i>	<i>12</i>
<i>Winst- en-verliesrekening</i>	<i>14</i>
<i>Kasstroomoverzicht</i>	<i>15</i>
<i>Grondslagen van waardering en resultaatbepaling</i>	<i>16</i>
<i>Toelichting op de balans</i>	<i>18</i>
<i>Toelichting op de winst- en verliesrekening</i>	<i>21</i>
<i>Overige gegevens</i>	<i>23</i>

INLEIDING

Vergelijkende cijfers

De in dit jaarverslag ter vergelijking opgenomen cijfers over 2022 zijn ontleend aan het jaarverslag 2022. Het jaarverslag over 2022 is vastgesteld op 2 mei 2023.

Oprichting vennootschap

Credit Linked Beheer B.V. (CLB) is opgericht op 30 november 2012, zoals blijkt uit de akte verleden door notaris Mr. Luitzen Frederik Tamminga te Rotterdam.

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.

BESTUURSVERSLAG EN VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

Bestuursverslag

Belangrijkste ontwikkelingen

Het jaar 2023 stond net als 2022 in het teken van uitdagende omstandigheden voor zowel de fondsen onder beheer als de beheerder. Er was sprake van een sterk stijgende kapitaalmarktrente maar er was ook sprake van aanhoudende politieke onzekerheid over de regulering van de middenhuur. Vanwege de stijgende kapitaalmarktrente kwamen de rendementen onder druk te staan met als gevolg een daling van de beleggingswaarde.

Om de diversiteit van de - door CLB aangeboden - producten te vergroten is in 2022 het NOVA Woningfonds (NOVA) opgericht en een emissie geopend. De emissie is in het vierde kwartaal van 2023 gesloten waarbij voor ruim € 10 miljoen aan kapitaal is opgehaald. Daarnaast is in het eerste halfjaar een achtste fonds - Huurwoningen Nederland Fonds 4 (HWF4) - opgericht en is de emissie hiervan geopend. Vanwege de sterk veranderende marktomstandigheden, met name op het gebied van de kapitaalmarktrente, was het geprognosticeerde rendement niet langer haalbaar en is daarom besloten de emissie te beëindigen en het fonds te de-registreren. Dit is in het vierde kwartaal geformaliseerd.

In financieel opzicht hebben bovengenoemde ontwikkelingen in het verslagjaar geleid tot een daling van de omzet naar € 4,4 miljoen en een negatief resultaat. Het resultaat voor belastingen is in 2023 uitgekomen op +/- € 0,2 miljoen. Het resultaat komt daarmee significant lager uit dan in 2022. De daling van het resultaat komt onder andere doordat er sprake was van lagere beheerinkomsten door de waardedaling van de beheerde portefeuilles en minder inkomsten uit nieuwe fondsen. Daarnaast zijn de gemaakte kosten met betrekking tot HWF4 – als gevolg van de beëindiging van de emissie – volledig voor rekening van CLB.

Het jaar 2023 stond – naast het beheer van de huidige fondsen – in het teken van het verder optimaliseren van bedrijfsprocessen waaronder waar mogelijk het verder automatiseren en digitaliseren van de huidige processen. Hierin zijn grote stappen gezet. Automatisering zal, om de efficiency van onze processen verder te verhogen, ook de komende jaren een van de prioriteiten van onze strategie zijn.

Een ander strategisch uitgangspunt is de maatschappelijke verantwoordelijkheid die we hebben als beheerder van vastgoedfondsen. Met ingang van voorgaand jaar zijn alle door CLB beheerde fondsen geclassificeerd als een artikel 9-fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hiermee behoren de door CLB beheerde fondsen tot de meest duurzame fondsen in de markt. Maatschappelijk verantwoord ondernemen blijft ook in de komende jaren onderdeel van onze strategie.

Risicomanagement en compliance

Het risicomanagement en de interne controlesystemen zijn continue processen, waarvan vastlegging integraal plaatsvindt en die voortdurend worden gemonitord. Bij CLB heerst een gezond kritische houding ten aanzien van het onderkennen van en inspelen op risico's van verschillende aard. CLB heeft een risico control-framework en een Systematisch Integriteit Risico Analyse (SIRA) die ten grondslag liggen aan het inzichtelijk maken van de risico's in de risicorapportage die de Risk Manager elk kwartaal opstelt. In het verslagjaar hebben zich geen kritieke zaken en/of incidenten voorgedaan die buiten de kaders van het risicomanagement en zijn beheersingsmaatregelen liggen.

Gezien de onderworpenheid aan extern toezicht heeft de compliancefunctie een bijzondere plaats in het risicomanagement. CLB heeft voor de invulling van haar eigen compliancefunctie gekozen voor uitvoering door ProjectiveGroup (voorheen: Charco & Dique), een hierin gespecialiseerd extern advieskantoor. Deze compliancefunctie voldoet 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 compliancecyclus wordt jaarlijks een compliance-

werkprogramma opgesteld dat met de Risk Manager en Directeur Bedrijfsvoering en Risk & Compliance van CLB wordt besproken en uitgevoerd. De medewerkers van CLB worden continu getraind in bewustwording van de wet- en regelgeving waar CLB aan dient te voldoen.

Inzake het beloningsbeleid is CLB erop gericht dat het beleid marktconform is zodat CLB ook in de huidige krappe arbeidsmarkt haar personeel aan zich kan binden. Tegelijkertijd wordt erop toegezien dat het beloningsbeleid aansluit op de geldende regelgeving en past bij een zorgvuldige risicobeheersing. Het beloningsbeleid moedigt daarom nooit aan tot onnodige risico's of ongewenst gedrag. De belangen van de participanten staan hierin voorop. Het volledige beloningsbeleid is te vinden op de website van CLB.

Continuïteit

De jaarrekening is opgemaakt op basis van de veronderstelling van continuïteit. CLB heeft als doel om de continuïteit van haar dienstverlening te waarborgen. Hierbij worden zowel operationele als financiële aspecten in ogenschouw genomen. De directie heeft een meerjarenprognose opgesteld waarin de kernprocessen en de continuïteit daarvan nauwlettend worden gevolgd. De financiële gevolgen worden daarbij zo goed mogelijk ingeschat en worden in een meerjarenprognose tot uitdrukking gebracht.

Fraude en onregelmatigheden

De directie is zich bewust van het inherente risico van fraude dat zij, zowel intern als extern, loopt bij het uitvoeren van haar activiteiten. Externe partijen moeten erop kunnen vertrouwen dat CLB en haar medewerkers op een betrouwbare, eerlijke en zorgvuldige manier zaken doen. Aandacht voor integriteit en een integere bedrijfsvoering inclusief fraude en onregelmatigheden is binnen CLB niet alleen geborgd via de in de bedrijfsbeschrijving en SIRA vastgelegde beheersmaatregelen (de zogenaamde 'hard controls'), maar ook door een stevige verankering in de bedrijfscultuur en aandacht voor gedragsdimensies (de zogenaamde 'soft controls'). Het belang van gedrag, integer handelen, het volledig en juist voldoen aan wet- en regelgeving om het belang van de klant optimaal te behartigen en het meenemen van integriteit als integraal element van de bedrijfsvoering wordt continu en actief benadrukt en uitgedragen door de directie. De open en transparante cultuur waar mensen verantwoordelijkheid nemen en elkaar durven aanspreken, vormt een fundament voor deze soft controls.

De ontwikkeling van integriteitsrisico's en de effectiviteit van het beleid en de beheersingsmaatregelen wordt onder andere gemonitord via het Compliance Monitoringplan en de periodieke analyse van het risicoframework inclusief de SIRA. Ook worden onder andere voor de fraude en cybercrime risico's registers bijgehouden welke tevens worden besproken in het directieoverleg.

Ook heeft CLB een gedragscode die door iedere medewerker bij indiensttreding wordt ondertekend. Het belang van de gedragscode en de naleving wordt periodiek benadrukt en is onderwerp van gesprek tussen leidinggevende en medewerker. Er zijn twee vertrouwenspersonen en een meldpunt ingesteld waar eventuele misstanden vertrouwelijk kunnen worden gemeld.

De (financiële) processen kenmerken zich door de aanwezigheid van functiescheiding. Hiermee voorkomt CLB dat slechts één persoon ongecontroleerd transacties of verplichtingen kan aangaan, autoriseren, verwerken en afwikkelen en toegang heeft tot activa. Ondanks alle beheersmaatregelen resteert het risico dat management of directie maatregelen doorbreekt en het risico van samenspanning tussen medewerkers. Aandacht voor dergelijke scenario's in de SIRA, transparante besluitvorming, de governancestructuur, een open cultuur waarbij we elkaar durven aan te spreken, de aanwezigheid van vertrouwenspersonen om niet-integer handelen (anoniem) te melden, periodieke evaluatie, interne en externe audits op de effectiviteit en naleving van beheersingsmaatregelen moeten ertoe bijdragen dat de zogenoemde override of controls wordt gesignaleerd.

Gezien de aard van het product en de markt waarin CLB zich begeeft, onderkent CLB ook een extern risico op non-compliance. De in 2023 uitgevoerde risicoanalyse heeft CLB goed inzicht gegeven in deze risico's en het belang van het aanscherpen van een aantal procedures. De directie is van mening dat de risico's met betrekking tot een beheerste en integere bedrijfsvoering inzichtelijk zijn en op een adequate wijze worden gemitigeerd met alle analyses en getroffen beheersmaatregelen.

Vooruitblik

De fondsen hebben de afgelopen twee jaar hinder ondervonden van de snel wijzigende marktomstandigheden. De waarde van de onder beheer zijnde woningportefeuille stond, als gevolg van stijgende bruto aanvangsrendementen, onder druk en de appetite vanuit beleggers in onze (nieuwe) fondsen nam af.

In het tweede halfjaar waren echter al tekenen van herstel te zien waarbij de inflatiepiek achter de rug is en de rente lijkt te stabiliseren. In de loop van 2024 verwacht CLB een geleidelijke daling van de rente waardoor de waarde van het vastgoed verder stabiliseert. Op basis van de huidige marktontwikkelingen en -vooruitzichten verwachten we dat de waarde van de portefeuilles in 2025 weer zal toenemen en ook de handelskoersen zullen stijgen.

Op de lange termijn zien we ook voldoende kansen en mogelijkheden. Een kenmerkend aspect van de beheerde fondsen is immers de hoge mate van duurzaamheid van de woningen van de portefeuille. Alle portefeuilles hebben gemiddeld energielabel A of beter. Per ultimo 2023 is zelfs 67% (op basis van de marktwaarde) van de beheerde portefeuilles groenverklaard. Dit is van belang: uit marktonderzoek en recente transacties komt naar voren dat er steeds meer onderscheid wordt gemaakt tussen duurzame en niet-duurzame portefeuilles. De fundamenten voor de woningbeleggingsmarkt blijven op lange termijn dan ook steeds positief. Het aanhoudende tekort van woningen zorgt ervoor dat er druk blijft op de huur- en koopprijzen. Het woningtekort zal naar verwachting zelfs verder toenemen door de beperkte hoeveelheid nieuwe woningen die momenteel gerealiseerd worden in combinatie met de toenemende vraag door het stijgende aantal huishoudens.

De impact van deze ontwikkelingen op de investeringsbereidheid van participanten in onze fondsen houden we scherp in de gaten.

Baarn, 2 mei 2024

De directie

Roy Stege – Financieel Directeur

Félice de Jongh Swemer - Directeur Bedrijfsvoering en Risk & Compliance

Hans Reijersen van Buuren - Directeur Vastgoed & Commercie

Verslag van de Raad van Commissarissen

Jaarverslag en decharge

Het jaarverslag 2023 is besproken tussen de Raad van Commissarissen (RvC) en het bestuur van CLB. BDO Audit & Assurance B.V. heeft de jaarrekening van CLB gecontroleerd en een goedkeurende controleverklaring verstrekt. Mede op basis van deze gesprekken heeft de RvC geconcludeerd dat het jaarverslag voldoet aan alle voorschriften en eisen op het gebied van governance en transparantie. Het verslag schetst een goed en compleet beeld van de resultaten, risico's en gebeurtenissen waarop de RvC toezicht houdt.

De jaarrekening zal op 14 mei 2024 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd als onderdeel van het jaarverslag 2023. De RvC adviseert om de jaarrekening aldus vast te stellen en het verlies, zoals voorgesteld door de directie, in mindering te brengen op het eigen vermogen van CLB. De RvC stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om het bestuur van CLB decharge te verlenen voor het boekjaar 2023 en tegelijkertijd decharge te verlenen aan de RvC over diezelfde periode.

Bedrijfsvoering en ontwikkelingen

CLB houdt zich bezig met het beheren van de vastgoed gerelateerde beleggingen voor derden en legt zich ook toe op het initiëren van beleggingsproducten. De marktomstandigheden waren in 2023 uitdagend: een sterk gestegen rente en aanvangsrendementen die onder druk stonden. Deze laatste ontwikkeling heeft geleid tot negatieve herwaarderingen van de vastgoedbeleggingen van de – door CLB beheerde – fondsen en daarmee ook op het vermogen onder beheer.

Op maatschappelijk vlak heeft CLB nogmaals bevestigd een van de meest duurzame portefeuilles opgebouwd te hebben doordat, voor het tweede jaar op rij, alle beheerde fondsen classificeren als een artikel 9-fonds onder de SFDR. De financiële vooruitzichten en potentie van deze fondsen zijn daarnaast positiever dan voor vergelijkbare, minder duurzame, portefeuilles waardoor dit (positieve) verschil op den duur ook tot uiting gaat komen in het financiële rendement voor de participanten.

Het blijven innoveren en het aanpassen aan de marktomstandigheden blijft belangrijk voor de toekomstige groei van CLB. De oprichting en emissie van HWF4 heeft door sterk veranderende marktomstandigheden niet geleid tot het gewenste resultaat, maar heeft de organisatie belangrijke inzichten gegeven in andere mogelijkheden. De organisatie heeft gedurende het jaar efficiencylagen gemaakt met betrekking tot haar interne processen waarbij, voor zover mogelijk, ingezet is op verdere digitalisering en automatisering.

De resultaten over het boekjaar zijn als gevolg van de ontwikkelingen in 2023 licht negatief. CLB heeft echter nog ruim voldoende financiële reserves om dit resultaat op te vangen. De solvabiliteit en liquiditeit zijn van ruim voldoende omvang en voldoen aan de – door de toezichthouder gestelde - eisen.

Samenstelling RvC en toezicht

De RvC bestaat per 31 december 2023 uit de heren Bas Maassen (voorzitter), Frank van Blokland en Stephan de Bonth. De RvC heeft in 2023 vijfmaal 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. Ook worden actuele onderwerpen besproken.

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 spreekt haar waardering uit aan het bestuur van CLB voor het door haar gevoerde beleid. CLB heeft de afgelopen jaren een sterke groei doorgemaakt, maar bevindt zich momenteel in uitdagende marktomstandigheden. Handhaving van hoge standaarden op het gebied van compliance en risicomanagement is altijd een belangrijk doel geweest. De ambitie van CLB om verdere nadruk te leggen op automatisering en digitalisering en zich meer te richten op haar rol als beheerorganisatie zal dit dan ook alleen maar meer bevorderen.

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 de RvC zijn zich volledig bewust van het feit dat integriteit, transparantie en reputatie zeer belangrijke voorwaarden zijn voor het continueren van dit succes.

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 komende periode tegemoet te treden.

Baarn, 2 mei 2024

De Raad van Commissarissen

Bas Maassen

Frank van Blokland

Stephan de Bonth

JARREKENING

Balans

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA

Vaste activa		31-12-2023	31-12-2022
		€	€
<i>Immateriële vaste activa</i>	1		
Bedrijfssoftware		23.724	72.037
<i>Materiële vaste activa</i>	2		
Inventarissen		76.004	160.224
Vlottende activa			
<i>Vorderingen</i>			
Vorderingen op handelsdebiteuren		223.609	1.116.432
Vorderingen op aandeelhouders	4	120.350	-
Vorderingen op groepsmaatschappijen	3	1.325.120	713.878
Belastingen en sociale lasten		68.164	53.482
Overige vorderingen en overlopende activa	5	<u>260.095</u>	<u>166.518</u>
		1.997.339	2.050.310
<i>Liquide middelen</i>	6	<u>1.037.907</u>	<u>2.904.027</u>
		<u>3.134.974</u>	<u>5.186.598</u>

Balans

(voor resultaatbestemming)

PASSIVA

		<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
		€	€
<i>Eigen vermogen</i>	7		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		184.000	184.000
Overige reserve		2.665.548	2.252.065
Onverdeeld resultaat		<u>-207.257</u>	<u>913.483</u>
		2.642.291	3.349.548
<i>Kortlopende schulden</i>			
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		249.411	703.178
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen	8	119.147	172.982
Overige schulden en overlopende passiva	9	<u>124.126</u>	<u>960.890</u>
		492.683	1.837.050
		<u>3.134.974</u>	<u>5.186.598</u>

Winst- en-verliesrekening

		2023	2022
		€	€
Netto omzet	10	4.361.641	7.838.267
Lonen en salarissen	11	2.349.616	3.751.686
Sociale lasten	11	396.492	477.669
Pensioenlasten	11	189.261	214.463
Overige personeelskosten	11	443.355	771.094
Afschrijvingen vaste activa	12	133.911	146.750
Overige bedrijfskosten	13	<u>1.164.625</u>	<u>1.287.090</u>
Totaal van som der kosten		4.677.261	6.648.753
Totaal van bedrijfsresultaat		-315.620	1.189.514
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	14	38.684	15.604
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>-</u>	<u>-26.581</u>
Financiële baten en lasten		38.684	-10.977
Totaal van resultaat voor belastingen		-276.936	1.178.537
Belastingen		<u>69.679</u>	<u>-265.054</u>
Totaal van resultaat na belastingen		<u>-207.257</u>	<u>913.483</u>

Kasstroomoverzicht

	2023	2022
	€	€
Bedrijfsresultaat	-315.620	1.189.514
Afschrijvingen	133.911	146.750
<i>Veranderingen in werkkapitaal</i>		
Handelsdebiteuren	892.823	1.283.119
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-611.242	-356.299
Vorderingen op aandeelhouders	-120.350	1.642.386
Overige vorderingen	-61.760	3.249.684
Overige schulden	-1.344.367	927.319
	-1.244.896	6.746.209
Totaal van kasstroom uit bedrijfsoperaties	-1.426.605	8.082.474
Betaalde interest	-	-26.581
Ontvangen interest	6.866	-
Ontvangen vennootschapsbelasting	54.997	-
Betaalde winstbelasting	-	-1.599.726
	61.863	-1.626.307
Totaal van kasstroom uit operationele activiteiten	-1.364.742	6.456.167
Verwerving van immateriële vaste activa	-	-
Verwerving van materiële vaste activa	-1.378	-24.117
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.378	-24.117
	-1.366.120	6.432.050
Uitgekeerd dividend	-500.000	-6.437.568
	-500.000	-6.437.568
Totaal van toename (afname) geldmiddelen	-1.866.120	-5.519
Verloop van toename (afname) van geldmiddelen		
Liquide middelen aan het begin van de periode	2.904.027	2.909.546
Totaal van toename (afname)	-1.866.120	-5.519
Liquide middelen aan het einde van de periode	1.037.906	2.904.027

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Algemene toelichting

Informatieverschaffing over groepsverhoudingen

De vennootschap maakt deel uit van een groep rechtspersonen waarvan Finvast B.V. aan het hoofd staat.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan het jaarverslag is opgesteld

Het jaarverslag 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 historischekosten, 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 de periode, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van het jaarverslag bekend zijn geworden.

Continuïteitsveronderstelling

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling

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

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien het effect van waardering tegen geamortiseerde kostprijs immaterieel is, worden vorderingen gewaardeerd tegen nominale waarde. Eventuele voorzieningen voor oninbare vorderingen worden ten laste van het resultaat gebracht. Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar tenzij anders vermeld.

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

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

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

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.

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.

Personeelskosten

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst-en-verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers respectievelijk de belastingautoriteit.

Pensioenen

Alle pensioenregelingen worden verwerkt volgens de verplichtingenbenadering. De over het verslagjaar verschuldigde premie wordt als last verantwoord.

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. Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen. Indien een voorziening tegen contante waarde wordt gewaardeerd wordt de mutatie in de voorziening als gevolg van rentetoevoeging gepresenteerd als rentelasten.

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 plaatsvinden, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Toelichting op de balans

1. Immateriële vaste activa

	<u>Bedrijfssoftware</u>
<u>Stand per 1 januari 2023</u>	€
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	241.567
Cumulatieve afschrijving	<u>-169.530</u>
Boekwaarde per 1 januari 2023	<u>72.037</u>

Mutaties

Investeringsen	-
Afschrijvingen	<u>-48.313</u>
Saldo Mutaties	<u><u>-48.313</u></u>

Stand per 31 december 2022

Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	241.567
Cumulatieve afschrijving	<u>-217.843</u>
Boekwaarde per 31 december 2023	<u>23.724</u>

Afschrijvingspercentage 20%

2. Materiële vaste activa

	<u>Inventarissen</u>
<u>Stand per 1 januari 2023</u>	€
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	487.821
Cumulatieve afschrijving	<u>-327.597</u>
Boekwaarde per 1 januari 2023	<u>160.224</u>

Mutaties

Investeringsen	1.378
Afschrijvingen	<u>-85.598</u>
Saldo mutaties	<u><u>-84.221</u></u>

Stand per 31 december 2023

Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	489.199
Cumulatieve afschrijving	<u>-413.195</u>
Boekwaarde per 31 december 2023	<u>76.004</u>

Afschrijvingspercentage 20%

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
3. Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Rekening-courant Merel Vastgoedbeheer B.V.	1.317.620	713.878
Rekening-courant HWF4	7.500	-
	1.325.120	713.878

Over het gemiddelde saldo in rekening-courant van Merel Vastgoedbeheer B.V. wordt 3,0% interest op jaarbasis berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

4. Vorderingen op aandeelhouders

Rekening-courant Finvast B.V. (voorheen: CLB Investments B.V.)	120.350	-
--	----------------	---

Over het gemiddelde saldo in rekening-courant met Finvast B.V. wordt 3,0% interest op jaarbasis berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

5. Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen	25.800	27.000
Overlopende activa	234.295	139.518
	260.095	166.518
Overige vorderingen		
Waarborgsommen	25.800	27.000

De waarborgsommen hebben een looptijd langer dan één jaar.

Overlopende activa

Vooruitbetaalde kosten	196.325	133.954
Nog te ontvangen bedragen	24.660	4.450
Nog te factureren bedragen	13.310	1.114
	234.295	139.518

6. Liquide middelen

ING Bank, spaarrekening	299.709	2.000.000
ING Bank, rekening-courant	738.198	904.027
	1.037.907	2.904.027

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

7. Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2023	184.000	2.252.065	913.483	3.349.548
Resultaatverdeling	-	913.483	-913.483	-
Resultaat boekjaar	-	-	-207.257	-207.257
Dividenduitkering	-	-500.000	-	-500.000
Stand per 31 december 2023	184.000	2.665.548	-207.257	2.642.291

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

Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2023 heeft de vennootschap een negatief resultaat gerealiseerd van € 207.257. De directie stelt voor om het onverdeeld resultaat volledig ten laste te brengen van de overige reserves.

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
8. Belastingen en sociale verzekeringen		
Verlegde omzetbelasting	21.786	29.035
Loonheffing	97.630	143.947
	119.147	172.982
9. Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen kosten	23.451	833.711
Reservering vakantiegeld	100.675	127.179
	124.126	960.890

Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

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 is in 2022 met 2 jaar verlengd tot 31 oktober 2025.

Per 31 december 2023 bedraagt de jaarlijkse huurverplichting uit hoofde van deze overeenkomst € 109.647. De totale verplichting gedurende de resterende looptijd per 31 december 2023 bedraagt € 201.020.

Leaseverplichtingen

De vennootschap heeft per 31 december 2023 een aantal lopende overeenkomsten met betrekking tot de operationele lease van bedrijfsauto's ten behoeve van haar werkzame medewerkers. Per 31 december 2023 bedraagt de jaarlijkse leaseverplichting uit hoofde van deze overeenkomsten € 63.590.

De leaseovereenkomsten worden normaliter voor een periode van maximaal 60 maanden afgesloten.

Per 31 december 2023 heeft geen van de lopende leaseovereenkomsten een looptijd langer dan vijf jaar, de totale verplichting uit hoofde van deze overeenkomsten gedurende de resterende looptijd per 31 december 2023 bedraagt € 153.406.

Overige verplichtingen

De vennootschap heeft per 31 december 2023 een IT-service software overeenkomst met betrekking tot IT service. Per 31 december 2023 bedraagt de jaarlijkse verplichting uit hoofde van deze overeenkomst € 78.738. De verplichting uit hoofde van deze overeenkomst per 31 december 2023 bedraagt € 144.353.

Letter of Comfort

De vennootschap heeft per 31 december 2023 een 'Letter of Comfort' afgegeven aan Merel Vastgoedbeheer B.V. waarin een financiële ondersteuning (indien nodig) tot minimaal 12 maanden na afloop van boekjaar 2024 wordt bevestigd, zodanig dat Merel Vastgoedbeheer B.V. aan haar betalingsverplichtingen kan blijven voldoen.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

	2023	2022
	€	€
10. Netto omzet		
Selectie- en acquisitie vergoeding	179.470	1.695.983
Structureringsvergoeding	65.195	1.174.061
Marketingvergoeding	-25.318	1.082.821
Beheervergoeding	4.028.316	3.757.518
Opbrengst administratievergoeding	113.978	127.884
	4.361.641	7.838.267
11. Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen		
Lonen en salarissen	2.349.616	3.751.686
Sociale lasten en pensioenlasten	585.753	692.132
Overige personeelskosten	443.355	771.094
	3.378.724	5.214.912
Gemiddeld aantal werknemers in verslagperiode	31,7	42,6
12. Afschrijvingen		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	48.313	48.421
Afschrijvingen materiële vaste activa	85.598	98.329
	133.911	146.750
13. Overige bedrijfskosten		
Huisvestingskosten	205.342	191.176
Verkoopkosten	287.495	211.502
Kantoorkosten	512.335	696.893
Algemene kosten	159.453	187.519
	1.164.625	1.287.090

	2023	2022
	€	€
14. Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Rente vorderingen groepsmaatschappijen	30.041	15.604
Rente rekening-courant aandeelhouder	1.777	-
Rente bank	6.866	-
	38.684	15.604
15. Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rente- en bankkosten	-	25.581
16. Vennootschapsbelasting		
Resultaat	-276.936	1.178.537
Niet aftrekbare bedragen	12.737	15.062
Investeringsaftrek	-	-6.753
Belastbaar resultaat	-264.199	1.186.846
Te betalen (terug te ontvangen) vennootschapsbelasting	-69.679	265.054

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor de entiteit.

Baarn, 2 mei 2024

De directie

Roy Stege – Financieel Directeur

Félice de Jongh Swemer - Directeur Bedrijfsvoering en Risk & Compliance

Hans Reijersen van Buuren - Directeur Vastgoed & Commercie

De Raad van Commissarissen

Bas Maassen

Frank van Blokland

Stephan de Bonth

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent resultaatbestemming

Volgens artikel 23 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering voor uitkering van dividend, reservering of zodanige andere doeleinden binnen het doel van de Vennootschap als die vergadering zal besluiten.

Bij de berekening van het winstbedrag dat op elk Aandeel zal worden uitgekeerd komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de Aandelen in aanmerking.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Credit Linked Beheer B.V. te Soest gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Credit Linked Beheer B.V. op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; 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 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.

B. Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteitsveronderstelling' op pagina 16 van de jaarrekening en in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 7 van het bestuursverslag heeft het bestuur zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- ▶ overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- ▶ evalueren van de begrote operationele resultaten van de vennootschap en de fondsen waaruit Credit Linked Beheer B.V. haar inkomsten genereert, en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van een jaar na afgifte controleverklaring van Credit Linked Beheer B.V., rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche, de voorwaardelijkheid van uitkeringen van het resultaat en onze kennis uit de controle;
- ▶ analyseren of de huidige en de benodigde financiering, in de vorm van kapitaal en liquiditeiten, voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd;
- ▶ inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar het onderdeel 'Fraude en onregelmatigheden' van het bestuursverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de in de bedrijfsbeschrijving opgenomen fraudebeheersingsmaatregelen en het framework risicomanagement inclusief risicorapportages. Wij hebben de opzet en het bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze frauderisicofactoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de raad van commissarissen.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Er is een risico dat het bestuur de maatregelen van interne beheersing doorbreekt	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
<p>Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken.</p> <p>Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het 	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces; ▶ het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld; ▶ specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken in combinatie met de betrokkenheid van de bewaarder; ▶ journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de omzetverantwoording, journaalposten met betrekking tot afschrijving en de memoriaalboekingen inzake bijzondere

<p>opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ schattingen en schattingsprocessen; ▶ significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. 	<p>waardeverminderingen. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen van het bestuur. <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>
---	--

<p>Het risico van frauduleuze financiële verslaggeving ten gevolge van onjuist verantwoorde omzet</p>	<p>Controlewerkzaamheden en waarnemingen</p>
<p>Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Het risico bestaat dat er een afwijking van materieel belang ontstaat als gevolg van bewuste onjuiste verantwoording van de opbrengsten.</p> <p>De omzet wordt gegenereerd vanuit het beheer van de fondsen, waarvoor zij ook de administratie voert. Derhalve is het mogelijk dat de geadmistreerde aantallen worden beïnvloed ten gunste van Credit Linked Beheer B.V. (bijvoorbeeld de aantallen woningen in portefeuille). Daarnaast is het mogelijk dat een onjuist tarief wordt gehanteerd (bijvoorbeeld afwijkend ten opzichte van oorspronkelijke afspraken in prospectus).</p> <p>Aanvullend bestaat het risico op een onjuiste afgrenzing doordat emissies over het boekjaar heen lopen. Hierdoor ontstaat het risico dat opbrengsten te vroeg of te laat worden verantwoord.</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ ten aanzien van het verkoopproces de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing en de effectieve werking van deze maatregelen vastgesteld; ▶ specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen en bevoegdheden in de relevante IT-systemen; ▶ een analyse uitgevoerd op de periodiciteit van de opbrengsten, waarbij we tevens een aansluiting hebben gemaakt met de verwachte opbrengsten op basis van de jaarrekeningen en de prospectussen van de fondsen; ▶ vastgesteld dat de vergoedingen aansluiten op de voorwaarden zoals vastgelegd in de prospectussen van de fondsen. Wij hebben vastgesteld dat de vergoedingen welke worden beïnvloed door een variabele (bijvoorbeeld aantallen woningen of balanstotaal) overeenkomstig zijn met de onderliggende administratie van de fondsen; ▶ per jaareinde afgrenzingswerkzaamheden uitgevoerd om vast te stellen dat de omzet in het juiste boekjaar is verantwoord; ▶ getoetst of er in het boekjaar creditnota's zijn geboekt die een indicatie kunnen geven van onvolledig geboekte omzet in het lopende boekjaar; ▶ data-analyses uitgevoerd met betrekking tot (handmatige) opbrengstentransacties die buiten het verkoopboek zijn verantwoord.

	Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van de juistheid, volledigheid en de afgrenzing van de omzetverantwoording.
--	--

Het risico op frauduleuze onttrekkingen ten gevolge van bevoegdheden in de betalingsorganisatie	Controlewerkzaamheden en waarnemingen
<p>De omvang van de entiteit brengt met zich mee dat de administratieve organisatie en interne beheersing niet op alle onderdelen geoptimaliseerd is en daardoor niet altijd effectief is.</p> <p>Op basis van onze beoordeling van de bevoegdheden in de banksystemen hebben wij geconstateerd dat er sprake is van zelfstandige betalingsbevoegdheid tot een bedrag van € 15.000. Hierdoor is een risico aanwezig op het onrechtmatig onttrekken van middelen via de bankapplicatie.</p> <p>Om die reden hebben wij aan dit frauderisico ten aanzien van onrechtmatige onttrekkingen significante aandacht besteed.</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ aan de hand van een overzicht van betalingsrechten van de bank vastgesteld dat de bevoegdheid voor het doen zelfstandige betalingen beperkt is tot enkele kernfunctionarissen en is gemaximaliseerd op betalingen van € 15.000; ▶ aan de hand van KvK-inschrijvingen vastgesteld of entiteiten zijn ingeschreven op privéadressen van kern-functionarissen; ▶ een download ontvangen van de banktransacties (CAMT053-bestand). Dit bestand hebben wij geanalyseerd op betalingen die kunnen worden gerelateerd aan de kernfunctionaris naast de betaling van salaris of betalingen aan entiteiten die bij de KvK op hetzelfde privéadres staan ingeschreven, alsmede op betalingen naar meerdere bankrekeningnummers van dezelfde leverancier of betalingen in het weekend. Indien sprake was van meerdere betaalrekeningen per leverancier hebben wij aansluiting gezocht naar onderliggende documentatie die dit rechtvaardigt; ▶ middels een deelwaarneming vastgesteld of aan de betalingen een intern geautoriseerde factuur of opdracht ten grondslag ligt; ▶ een cijferanalyse uitgevoerd op de overige bedrijfskosten, waarbij relevante afwijkingen ten opzichte van onze verwachting nader (in detail) zijn uitgezocht. <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor frauduleuze onttrekkingen of vermoedens daarvan.</p>

C. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- ▶ de inleiding;
- ▶ 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 is vereist.

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.

D. 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.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

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 vennootschap;
- ▶ 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 het bestuur en 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.

Alkmaar, 2 mei 2024

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. drs. R.H. van Leersum RA CIA
