

clb

# CLB Jaarverslag 2025



# Inhoudsopgave

	Pagina
Inleiding	4
Bestuursverslag	5
Verslag van de Raad van Commissarissen	8
<b>Jaarverslag</b>	<b>10</b>
Balans	11
Winst-en-verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	15
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	20
Overige gegevens	22



## Inleiding

### **Vergelijkende cijfers**

De in dit jaarverslag ter vergelijking opgenomen cijfers zijn ontleend aan het jaarverslag 2024. Het jaarverslag over 2024 is vastgesteld op 13 mei 2025.

### **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 CLB, 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

### Markt- en economische ontwikkelingen

De Nederlandse woningmarkt werd in 2025 gekenmerkt door aanhoudende krapte, gedreven door structurele huishoudensgroei en een aanzienlijk woningtekort. Deze structurele disbalans, in combinatie met de voortgaande verduurzamingsopgave, vormt een belangrijke onderliggende factor voor waardeontwikkeling en rendementsperspectief op de langere termijn. Voor investeringen in woningen betekent dit dat sprake is van een relatief stabiele vraagbasis en potentieel voor zowel huur- als waardegroei, waarbij met name goed gepositioneerde en toekomstbestendige woningportefeuilles kunnen profiteren van deze structurele marktdynamiek.

De vraag naar zowel koop- als huurwoningen bleef onverminderd hoog, terwijl het aanbod achterbleef door beperkte nieuwbouwproductie. Dit resulteerde in verdere prijsstijgingen op de woningmarkt. Daarbij viel op dat woningen met een beter energielabel relatief sterker in waarde stegen, hetgeen het belang van duurzame vastgoedportefeuilles onderstreept.

De woningbeleggingsmarkt liet in 2025 een duidelijk herstel zien, met een toename van het investeringsvolume. Tegelijkertijd bleef uitpenden een dominante strategie, wat resulteerde in een verdere afname van het aantal huurwoningen in de vrije sector. Deze ontwikkeling draagt bij aan de schaarste op de huurmarkt. In dit beleggingsklimaat zorgden stijgende leegwaarden, stijgende huurprijzen en een stabiliserende rente voor een lichte daling van aanvangsrendementen. Een deel van de beleggers stelde transacties uit in afwachting van een mogelijke verlaging van de overdrachtsbelasting per 2026. De fundamenten van de woningmarkt blijven, vanuit het perspectief van de beleggers, op lange termijn onverminderd positief. In combinatie met het aanhoudende woningtekort, en daarmee stijgende koopprijzen, heeft dit geleid tot een sterke positieve waardeontwikkeling bij de door CLB beheerde fondsen.

### Gewijzigde wet- en regelgeving

De wet- en regelgevingswijzigingen met invloed op de beheerde fondsen waren in 2025 beperkt. Een van de belangrijkste wijzigingen betrof de aanpassing van het fbi-regime. Deze wijziging was echter reeds voorzien, waardoor tijdig maatregelen waren getroffen in de vorm van een structuurwijziging bij de fiscale groenfondsen, het Groenwoningen Fonds en het Ecowoningen Fonds. Deze fondsen kwalificeren per 1 januari 2025 niet langer als fiscaal groenfondsen.

### Fondsen

Per eind 2025 bedraagt het beheerd vermogen van de fondsen circa € 1,1 miljard. De stijging ten opzichte van het voorgaande jaar is toe te schrijven aan de waardestijging van de beheerde vastgoedportefeuilles en aan de emissie van het CLB Woningfonds. De fondsen verkeren in een solide financiële positie en voldoen ruimschoots aan de door externe financiers gestelde convenanten. Daarnaast zijn de rendementen dit jaar positief, wat heeft bijgedragen aan een stijging van de handelskoers.

De fondsen die gestart zijn met uitpenden profiteren bovendien van gunstige marktomstandigheden. Door de aanhoudend hoge vraag liggen de gerealiseerde verkoopopbrengsten significant boven zowel de oorspronkelijke kostprijs als de getaxeerde leegwaarde. De fondsen zijn er dit jaar ook in geslaagd hun portefeuilles verder uit te breiden, met acquisities onder meer in Maastricht, Made, Oss en Schiedam. De verwachting is dat de onderliggende fundamenten van de woningmarkt op de lange termijn positief blijven.

### Financiële resultaten

In financieel opzicht was 2025 een positief jaar. De omzet steeg tot € 8,5 miljoen en er werd een positief resultaat behaald van € 2,3 miljoen. De toename van zowel de omzet als het resultaat is dit boekjaar met name toe te schrijven aan de door de fondsen uitgekeerde winstdeling bij de verkoop van woningen in combinatie met een winstdeling uit het Groenwoningen Fonds. CLB heeft als beheerder recht op een dergelijke winstdeling, mits aan de gestelde voorwaarden wordt voldaan. In 2025 zijn meerdere woningen verkocht en was het resultaat van Groenwoningen Fonds positief.

Het jaar 2025 stond, evenals voorgaande jaren, naast het reguliere beheer in het teken van de verdere optimalisatie van bedrijfsprocessen, waaronder – waar mogelijk – het verder automatiseren en digitaliseren van bestaande processen. Op dit vlak zijn significante stappen gezet. Om de efficiëntie verder te verhogen, blijft automatisering ook in de komende jaren een belangrijke prioriteit.

Een ander strategisch uitgangspunt blijft de maatschappelijke verantwoordelijkheid die CLB heeft als beheerder van vastgoedfondsen. De door CLB beheerde fondsen kwalificeren als uitermate duurzaam. Daarbij classificeren alle fondsen, met uitzondering van het CLB Woningfonds, als artikel 9-fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het CLB Woningfonds classificeert als een artikel 8-fonds. Hiermee behoren de door CLB beheerde fondsen tot de meest duurzame fondsen in de markt.

### **Risicomanagement en compliance**

Het risicomanagement en de interne controlesystemen zijn doorlopende processen. De vastlegging ervan vindt integraal plaats en deze worden voortdurend 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 Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA). Ze liggen ten grondslag 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 Projective Group, een gespecialiseerd extern advieskantoor. Deze compliancefunctie voldoet aan de eisen die hiervoor zijn opgenomen in de geldende wet- en regelgeving inzake beheerders van beleggingsinstellingen. De functie wordt uitgevoerd aan de hand van een door de directie geadopteerd en risicogebaseerd Compliance monitoringprogramma met jaaragenda. Op basis van de compliancecyclus wordt jaarlijks een compliancewerkprogramma 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 waaraan CLB moet voldoen.

CLB voldoet aan alle eisen vanuit de AFM en DNB.

Inzake het beloningsbeleid is CLB erop gericht dat het beleid marktconform is. Zodoende kan CLB ook in de huidige krappe arbeidsmarkt haar personeel aan zich 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. Ze worden in een meerjarenprognose tot uitdrukking gebracht.

### **Fraude en onregelmatigheden**

De directie is zich bewust van het inherente risico van fraude, zowel intern als extern, bij het uitvoeren van haar activiteiten. De beheerder waarborgt frauderisicobeheersing via een combinatie van formele beheersmaatregelen (de 'hard controls') en aandacht voor gedragsmatige en culturele aspecten (de 'soft controls'). Dit omvat onder andere een open en transparante organisatiecultuur, waarin integer handelen en naleving van wet- en regelgeving centraal staan.

Het beleid en de beheersmaatregelen zijn vastgelegd in het risicoframework en voor



integriteitsrisico's specifiek uitgewerkt in de SIRA. De effectiviteit van dit beleid en de bijbehorende beheersmaatregelen worden actief gemonitord via het Compliance Monitoringplan. De verantwoordelijkheid voor dit Compliance Monitoringplan ligt bij de externe Compliance Officer van de Projective Group. In 2025 heeft de beheerder de frauderisicoanalyse (SIRA) geactualiseerd, waarin de relevante integriteitsrisico's opnieuw zijn beoordeeld en gevalideerd.

Externe partijen moeten erop kunnen vertrouwen dat de beheerder en haar medewerkers op een betrouwbare, eerlijke en zorgvuldige manier zakendoen. Daarom heeft de beheerder een gedragscode opgesteld 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 de leidinggevende en de medewerker. Er zijn vertrouwenspersonen en een meldpunt ingesteld waar eventuele misstanden vertrouwelijk kunnen worden gemeld.

Gezien de aard van het product, de markt waarin het fonds zich begeeft en de landen waarmee zaken worden gedaan, onderkent de beheerder ook een extern risico op non-compliance. De beheerder 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 beheersingsmaatregelen.

### **Vooruitblik**

De vooruitzichten voor de vastgoedmarkt blijven positief, hoewel de marktomstandigheden in belangrijke mate worden beïnvloed door macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen. Na de sterke rentestijgingen in de periode 2022–2023 zijn de rentes in 2025 en begin 2026 gestabiliseerd, met vooruitzichten van een licht stijgende beweging.

De woningmarkt laat naar verwachting een structureel sterke ontwikkeling zien, gedreven door aanhoudende schaarste. De vraag naar woningen blijft hoog, terwijl het aanbod achterblijft. Dit resulteert naar verwachting in verdere prijsstijgingen, zij het in een gematigder tempo dan in voorgaande jaren. Voor de komende jaren wordt een voortgaande stijging van woningprijzen verwacht, ondersteund door demografische groei en beperkte nieuwbouwproductie. Deze verwachting, gecombineerd met de renteverwachting, biedt dan ook op lange termijn voldoende kansen en mogelijkheden voor de – door CLB beheerde – fondsen.

Tegelijkertijd blijven geopolitieke ontwikkelingen, waaronder de oorlog in Oekraïne en de spanningen in het Midden-Oosten, een belangrijke bron van onzekerheid. Deze conflicten hebben invloed op energieprijzen, inflatie en economische groei en kunnen daarmee indirect doorwerken in renteontwikkelingen en investeringsbereidheid. De Europese Centrale Bank benadrukt dat deze geopolitieke spanningen leiden tot opwaartse risico's voor inflatie en neerwaartse risico's voor economische groei. Ondanks deze onzekerheden blijven de fundamenten van de woningmarkt op de lange termijn positief. De combinatie van structurele woningtekorten, demografische ontwikkelingen en toenemende aandacht voor duurzaamheid ondersteunt de verwachting dat residentieel vastgoed een aantrekkelijke beleggingscategorie blijft. In combinatie met de verlaging van de overdrachtsbelasting per 1 januari 2026 van 10,4% naar 8,0% wordt verwacht dat de waarde van de woningportefeuilles verder zal toenemen.

Voor de komende jaren ligt de focus op het verder optimaliseren van de beheerde portefeuilles en het benutten van kansen in de markt. In een markt die zich kenmerkt door hogere financieringskosten en toenemende complexiteit, blijft actief en zorgvuldig beheer essentieel voor het realiseren van stabiele rendementen.

Baarn, 13 mei 2026

### **De directie**

Félice de Jongh Swemer - Directeur Bedrijfsvoering en Risk & Compliance

Hans Reijersen van Buuren - Directeur Vastgoed

Roy Stege – Financieel Directeur

## Verslag van de Raad van Commissarissen

### Jaarverslag en decharge

Het jaarverslag 2025 is besproken tussen de Raad van Commissarissen (RvC) en het bestuur van CLB. Forvis Mazars Accountants N.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 18 mei 2026 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd als onderdeel van het jaarverslag 2025. De RvC adviseert om de jaarrekening aldus vast te stellen en de nettowinst, zoals voorgesteld door de directie, toe te voegen aan het eigen vermogen van CLB. De RvC stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om het bestuur van CLB décharge te verlenen voor het boekjaar 2025 en tegelijkertijd décharge te verlenen aan de RvC over diezelfde periode.

### Bedrijfsvoering en ontwikkelingen

CLB richt zich op het beheren van vastgoedgerelateerde beleggingen voor derden en het initiëren van beleggingsproducten. De marktomstandigheden waren in 2025 overwegend gunstig, waarbij met name de stijgende leegwaardes hebben geleid tot waardeinstijgingen van de beheerde woningportefeuilles. CLB constateert dat deze waardeinstijgingen in de praktijk ook kunnen worden gerealiseerd, waarbij bij verkoop van woningen prijzen worden behaald die significant boven de oorspronkelijke aankooprijzen liggen. Dit draagt positief bij aan het rendement voor participanten.

Op maatschappelijk vlak heeft CLB opnieuw bevestigd te beschikken over een van de meest duurzame vastgoedportefeuilles in de markt. Net als in voorgaande jaren kwalificeren alle beheerde fondsen, als duurzame woningfondsen. De financiële vooruitzichten en potentie van deze fondsen worden als gunstiger ingeschat dan die van vergelijkbare, minder duurzame portefeuilles. De verwachting is dat dit positieve verschil zich op termijn vertaalt in een hoger financieel rendement voor participanten.

Het vermogen om te blijven innoveren en in te spelen op veranderende marktomstandigheden blijft van groot belang voor de verdere groei van CLB. In dit kader was de emissie van het CLB Woningfonds, evenals de verlenging daarvan, een belangrijk resultaat in 2025. Mede door de relatief gunstige marktomstandigheden en vooruitzichten is CLB in staat gebleken een aantrekkelijk beleggingsproduct voor participanten in de markt te zetten.

Daarnaast heeft de organisatie gedurende het jaar verdere stappen gezet in het optimaliseren van interne processen. Waar mogelijk is ingezet op verdere digitalisering en automatisering, met als doel de efficiëntie te verhogen en de organisatie meer schaalbaar te maken.

### Samenstelling RvC en toezicht

De RvC bestaat per 31 december 2025 uit de heren Bas Maassen (voorzitter), Frank van Blokland en Stephan de Bonth. De RvC heeft in 2025 viermaal vergaderd en er zijn daarnaast diverse contacten geweest met het bestuur. In deze vergaderingen gaf 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 heeft in 2025 ook een evaluatie uitgevoerd over het functioneren en samenwerken met het bestuur en spreekt haar waardering uit aan het bestuur van CLB voor het door haar gevoerde beleid. Er is geen sprake geweest van belangenverstremgeling tussen de RvC en beheerder.

Handhaving van hoge standaarden op het gebied van compliance en risicomanagement is voor CLB een voortdurende prioriteit van het hoogste niveau. De ambitie van CLB om verdere nadruk te leggen op automatisering en digitalisering zal dit dan ook alleen maar meer bevorderen.

De RvC is van oordeel dat het bestuur zijn taken op zorgvuldige en adequate wijze heeft vervuld. 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 steeds veranderende omstandigheden. De RvC is vanzelfsprekend bereid haar advies en kennis beschikbaar te stellen om samen deze komende periode tegemoet te treden.

Baarn, 13 mei 2026

**De Raad van Commissarissen**

Bas Maassen

Frank van Blokland

Stephan de Bonth

# Jaarverslag

## Balans

(vóór resultaatbestemming)

### ACTIVA

		31 december 2025	31 december 2024
		€	€
<b><i>Immateriële vaste activa</i></b>	1		
Bedrijfssoftware		9.288	14.823
<b><i>Materiële vaste activa</i></b>	2		
Inventarissen		45.229	62.343
<b>Vlottende activa</b>			
<b><i>Vorderingen</i></b>			
Vorderingen op handelsdebiteuren		1.055.799	478.835
Vorderingen op aandeelhouders	4	26.454	125.394
Vorderingen op groepsmaatschappijen	3	420.082	658.686
Belastingen en sociale lasten		-	109.150
Overige vorderingen en overlopende activa	5	<u>1.509.975</u>	<u>211.474</u>
		3.012.310	1.583.539
<b><i>Liquide middelen</i></b>	6	<u>3.219.018</u>	<u>2.070.372</u>
		<b>6.285.845</b>	<b>3.731.077</b>



## Balans

(vóór resultaatbestemming)

### PASSIVA

		31 december 2025	31 december 2024
		€	€
<b><i>Eigen vermogen</i></b>	7		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		184.000	184.000
Overige reserve		2.027.954	2.458.291
Onverdeeld resultaat		<u>2.318.890</u>	<u>334.728</u>
		4.530.844	2.977.019
<b><i>Kortlopende schulden</i></b>			
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		403.521	105.520
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen		144.251	122.514
Schulden ter zake van vennootschapsbelasting		651.320	
Overige schulden en overlopende passiva	9	<u>555.909</u>	<u>526.024</u>
		<u>1.755.001</u>	754.058
		<b>6.285.845</b>	<b>3.731.077</b>

## Winst-en-verliesrekening

		2025	2024
		€	€
<b>Netto omzet</b>	10	8.476.122	5.471.308
Lonen en salarissen		2.850.586	2.726.102
Sociale lasten		362.303	331.062
Pensioenlasten		206.468	182.976
Overige personeelskosten		771.845	668.292
Afschrijvingen vaste activa	12	35.142	38.711
Overige bedrijfskosten	13	<u>1.165.272</u>	<u>1.121.483</u>
<b>Totaal van som der kosten</b>		<b>5.391.617</b>	<b>5.068.626</b>
<b>Totaal van bedrijfsresultaat</b>		<b>3.084.505</b>	<b>402.682</b>
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	14	25.234	33.298
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>                    </u>	<u>2.372</u>
<b>Financiële baten en lasten</b>		<b>25.234</b>	<b>30.926</b>
<b>Totaal van resultaat voor belastingen</b>		<b>3.109.739</b>	<b>433.608</b>
Belastingen	15	-790.849	-98.880
<b>Totaal van resultaat na belastingen</b>		<b>2.318.890</b>	<b>334.728</b>

## Kasstroomoverzicht

	2025		2024	
	€		€	
Bedrijfsresultaat		3.084.505		402.682
Afschrijvingen		35.142		38.711
<i>Veranderingen in werkkapitaal</i>				
Handelsdebiteuren	-576.963		-255.225	
Vorderingen op groepsmaatschappijen	238.604		699.732	
Vorderingen op aandeelhouders	98.940		-5.044	
Overige vorderingen	-1.298.501		48.624	
Overige schulden	<u>349.623</u>		<u>261.375</u>	
		-1.188.297		749.462
<b>Totaal van kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>		<b>1.931.349</b>		<b>1.190.855</b>
Ontvangen interest	25.234		-	
Betaalde interest	-		-2.372	
Betaalde vennootschapsbelasting	<u>-30.379</u>		<u>-139.866</u>	
		-5.145		-142.238
<b>Totaal van kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>1.926.204</b>		<b>1.048.617</b>
Verwerving van immateriële vaste activa	-		-7.865	
Verkoop van materiële vaste activa	-		10.000	
Verwerving van materiële vaste activa	-12.493		-18.286	
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-12.493</b>		<b>-16.151</b>
		1.913.711		1.032.466
Uitgekeerd dividend	<u>-765.065</u>		<u>-</u>	
		-765.065		-
<b>Totaal van toename (afname) geldmiddelen</b>		<b>1.148.646</b>		<b>1.032.466</b>
<b>Verloop van toename (afname) van geldmiddelen</b>				
Liquide middelen aan het begin van de periode		2.070.372		1.037.906
Totaal van toename (afname)		<u>1.148.646</u>		<u>1.032.466</u>
<b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>		<b>3.219.018</b>		<b>2.070.372</b>

## 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 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 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 2025</u>	€
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	249.432
Cumulatieve afschrijving	<u>-234.609</u>
Boekwaarde per 1 januari 2025	<u>14.823</u>
<i>Mutaties</i>	
Investeringen	-
Afschrijvingen	<u>-5.535</u>
Saldo Mutaties	<u>-5.535</u>
<u>Stand per 31 december 2025</u>	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	249.432
Cumulatieve afschrijving	<u>-240.144</u>
Boekwaarde per 31 december 2025	<u>9.288</u>
Afschrijvingspercentage	20%

### 2. Materiële vaste activa

	<u>Inventarissen</u>
<u>Stand per 1 januari 2025</u>	€
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	487.065
Cumulatieve afschrijving	<u>-424.722</u>
Boekwaarde per 1 januari 2025	<u>62.343</u>
<i>Mutaties</i>	
Investeringen	12.836
Desinvestering	-4.646
Afschrijvingen	-29.607
Cumulatieve afschrijving desinvestering	<u>4.303</u>
Saldo mutaties	<u>-17.114</u>
<u>Stand per 31 december 2025</u>	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	495.255
Cumulatieve afschrijving	<u>-450.026</u>
Boekwaarde per 31 december 2025	<u>45.229</u>
Afschrijvingspercentage	20%

	31 december 2025	31 december 2024
	€	€
<b>3. Vorderingen op groepsmaatschappijen</b>		
Rekening-courant Merel Vastgoedbeheer B.V.	420.082	658.686
	<b>420.082</b>	<b>658.686</b>
Over het gemiddelde saldo in rekening-courant van Merel Vastgoedbeheer B.V. wordt 3,0% interest op jaarbasis berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.		
<b>4. Vorderingen op aandeelhouders</b>		
Rekening-courant Finvast B.V.	<b>26.454</b>	125.394
Over het gemiddelde saldo in rekening-courant met Finvast B.V. wordt 3,0% interest op jaarbasis berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.		
<b>5. Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Overige vorderingen	26.600	26.200
Overlopende activa	1.483.375	185.274
	<b>1.509.975</b>	<b>211.474</b>
<b>Overige vorderingen</b>		
Waarborgsommen	<b>26.600</b>	<b>26.200</b>
De waarborgsommen hebben een looptijd langer dan één jaar.		
<b>Overlopende activa</b>		
Vooruitbetaalde kosten	232.539	142.134
Nog te ontvangen bedragen	1.013.770	-
Nog te factureren bedragen	220.067	43.140
	<b>1.483.375</b>	<b>185.274</b>
<b>6. Liquide middelen</b>		
ING Bank, rekening-courant	508.979	370.372
ING Bank, spaarrekening	2.710.039	1.700.000
	<b>3.219.018</b>	<b>2.070.372</b>

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 2025	184.000	2.458.291	334.728	2.977.019
Resultaatverdeling	-	334.728	-334.728	-
Resultaat boekjaar	-	-	2.318.890	2.318.890
Dividenduitkering	-	-765.065	-	-765.065
<b>Stand per 31 december 2025</b>	<b>184.000</b>	<b>2.027.954</b>	<b>2.318.890</b>	<b>4.530.844</b>

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 2025 heeft de vennootschap een positief resultaat gerealiseerd van € 2.318.890. De directie stelt voor om het onverdeeld resultaat volledig toe te voegen aan de overige reserves.

	31 december 2025	31 december 2024
<b>8. Belastingen en sociale verzekeringen</b>		
Verlegde omzetbelasting	21.055	19.781
Loonheffing	123.195	102.733
	<b>144.251</b>	<b>122.514</b>
<b>9. Overige schulden en overlopende passiva</b>		
Nog te betalen kosten	445.468	427.118
Reservering vakantiegeld	110.441	98.906
	<b>555.909</b>	<b>526.024</b>

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

#### *Huurverplichtingen*

De vennootschap heeft per 2 oktober 2025 een huurovereenkomst afgesloten ten behoeve van haar huisvesting aan de Luitenant Generaal van Heutszlaan 4 te Baarn. De huurovereenkomst is aangegaan voor 2 jaar en loopt op 1 oktober 2027 af.

Per 31 december 2025 bedraagt de jaarlijkse huurverplichting uit hoofde van deze overeenkomst € 118.371. De totale verplichting over de resterende looptijd bedraagt € 207.149 per 31 december 2025.

#### *Leaseverplichtingen*

De vennootschap heeft per 31 december 2025 een aantal lopende overeenkomsten met betrekking tot de operationele lease van bedrijfsauto's ten behoeve van haar werkzame medewerkers. Per 31 december 2025 bedraagt de jaarlijkse leaseverplichting uit hoofde van deze overeenkomsten € 122.655.

De leaseovereenkomsten worden normaliter voor een periode van maximaal 60 maanden afgesloten. Per 31 december 2025 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 2025 bedraagt € 364.435.

#### *Overige verplichtingen*

De vennootschap heeft per 31 december 2025 een IT-service software overeenkomst met betrekking tot IT service. De IT-service is aangegaan voor 5 jaar en loopt tot 11 oktober 2030. Per 31 december 2025 bedraagt de jaarlijkse verplichting uit hoofde van deze overeenkomst € 89.303. De verplichting uit hoofde van deze overeenkomst per 31 december 2025 bedraagt € 426.698.

#### *Letter of Comfort*

De vennootschap heeft per 31 december 2025 een 'Letter of Comfort' afgegeven aan Merel Vastgoedbeheer B.V. waarin een financiële ondersteuning (indien nodig) tot minimaal 18 maanden na afloop van boekjaar 2025 wordt bevestigd, zodanig dat Merel Vastgoedbeheer B.V. aan haar betalingsverplichtingen kan blijven voldoen.

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	2025	2024
<b>10. Netto omzet</b>		
Selectie- en acquisitie vergoeding	788.946	34.400
Structureringsvergoeding	155.313	-
Marketingvergoeding	-	-
Beheervergoeding	4.792.822	4.287.265
Winstdeling verkoop woningen	1.617.886	1.049.846
Winstdeling uit Groenwoningen Fonds	1.017.847	-
Opbrengst administratievergoeding	103.308	99.797
	<b>8.476.122</b>	<b>5.471.308</b>
<b>11. Lasten uit hoofde van personeelsbeloningen</b>		
Lonen en salarissen	2.850.586	2.726.102
Sociale lasten en pensioenlasten	568.771	514.038
Overige personeelskosten	771.845	668.292
	<b>4.191.203</b>	<b>3.908.432</b>
<b>Gemiddeld aantal werknemers in verslagperiode</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
<b>12. Afschrijvingen</b>		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	5.535	16.766
Afschrijvingen materiële vaste activa	29.606	24.338
Boekresultaat verkochte activa	-	-2.393
	<b>35.142</b>	<b>38.711</b>
<b>13. Overige bedrijfskosten</b>		
Huisvestingskosten	231.526	199.192
Verkoopkosten	239.405	319.305
Kantoorkosten	499.378	448.886
Algemene kosten	194.964	154.100
	<b>1.165.272</b>	<b>1.121.483</b>

	2025	2024
<b>14. Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten</b>		
Rente vorderingen groepsmaatschappijen	17.027	29.626
Rente rekening-courant aandeelhouder	2.171	3.672
Rente bank	6.036	-
	<b>25.234</b>	<b>33.298</b>
<b>15. Vennootschapsbelasting</b>		
Resultaat	3.109.739	433.608
Niet aftrekbare bedragen	11.765	9.894
Investeringsaftrek	-3.594	-7.323
Belastbaar resultaat	3.117.910	436.179
Te betalen (terug te ontvangen) vennootschapsbelasting	-790.821	-98.934
Ontvangen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	-28	-54
	<b>-790.849</b>	<b>-98.880</b>

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum is er aan Linked Holding B.V. een voorschot verstrekt via de rekening-courantverhouding van €900.000. Er hebben verder geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor de entiteit.

Baarn, 13 mei 2026

#### De directie

Félice de Jongh Swemer  
Directeur Bedrijfsvoering en  
Risk & Compliance

Hans Reijersen van Buuren  
Directeur Vastgoed

Roy Stege  
Financieel Directeur

#### 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.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Credit Linked Beheer B.V. te Baarn 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. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; 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.

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening 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.

## Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

### Onze frauderisico-analyse

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 en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de opbrengstenverantwoording weerlegd. De opbrengsten van de onderneming bestaan uitsluitend uit vergoedingen op basis van het beheer van de fondsen.

Wij hebben de volgende frauderisico's geïdentificeerd:

Het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de directie	Onze specifieke controle-aanpak
<p>De directie van een organisatie bevindt zich normaliter in de positie om de interne beheersing te doorbreken.</p> <p>In onze controle hebben wij aandacht voor het risico dat de directie de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt op het gebied van:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het vastleggen van journaalboekingen en andere aanpassingen gedurende het jaar en in het kader van het opstellen van de jaarrekening;</li> <li>• belangrijke schattingen waar oordeelsvormingen en veronderstellingen van de directie ten grondslag liggen;</li> <li>• significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering, voor zover aanwezig.</li> </ul>	<p>We hebben de opzet en het bestaan getoetst van interne beheersingsmaatregelen om het risico op doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de directie te mitigeren.</p> <p>Wij hebben op basis van risicocriteria journaalposten geselecteerd, waarbij wij onder andere aandacht hebben besteed aan handmatige journaalposten die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn verwerkt.</p> <p>Wij hebben oordeelsvormingen en beslissingen van de directie beoordeeld, waaronder een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van de directie met betrekking tot significante schattingen van het voorgaande boekjaar.</p> <p>Wij hebben geen significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering vastgesteld.</p> <p>Tot slot hebben wij een element van onvoorspelbaarheid in onze controle verwerkt.</p>

Betaalorganisatie	Onze specifieke controle-aanpak
<p>Als onderdeel van onze controle hebben wij aandacht besteed aan de betaalorganisatie.</p> <p>Als gevolg van te ruime bevoegdheden bij het klaarzetten en goedkeuren van betalingen door de directie hebben wij een risico geïdentificeerd dat betalingen zonder functiescheiding kunnen plaatsvinden.</p>	<p>Om dit risico te mitigeren hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op een selectie van betalingen.</p> <p>Wij hebben voor deze selectie aansluiting gezocht tussen het bankrekeningnummer van de betaling en externe bronnen die dit bankrekeningnummer bevestigen.</p>

## Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving in overeenstemming met controlestandaarden. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening loopt sterk uiteen. Ten eerste is de onderneming onderworpen aan wet- en regelgeving die rechtstreeks van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de naleving van deze wet- en regelgeving getoetst als onderdeel van onze procedures voor de desbetreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is de onderneming onderworpen aan vele andere wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet-naleving indirect een materieel effect zouden kunnen hebben op de in de jaarrekening opgenomen cijfers of verstrekte informatie, of op beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of het aanspannen van rechtszaken.

Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie of de onderneming aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op (potentiële) indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de externe bewaarder van de fondsen, de compliance officer van de fondsen en hebben wij van de directie een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

## Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

## Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie nagaan of de onderneming in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie voornemens is de onderneming te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van de onderneming zouden kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het de onderneming.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gerede twijfel doen rijzen over de continuïteit van de onderneming.

Wij hebben overwogen of de beoordeling door de directie alle relevante informatie omvat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben. De onderneming staat onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). Wij hebben kennisgenomen van de periodieke rapportering aan DNB en vastgesteld dat de onderneming toereikend is gekapitaliseerd. Tevens zijn wij gedurende de controle alert geweest op controle-informatie inzake gebeurtenissen of omstandigheden die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de onderneming om haar continuïteit te handhaven.

## Onze bevindingen

De hiervoor beschreven controlewerkzaamheden hebben geleid tot voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

## 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;
- 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. 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 de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

### **Verantwoordelijkheid van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening**

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de fondsen te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede 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 de onderneming;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor 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.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 13 mei 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door F. Klajić MSc RA



Credit Linked Beheer B.V.  
Lt. Gen. van Heutszlaan 4  
3743 JN Baarn, Nederland  
085 - 007 25 00

[info@clbeheer.nl](mailto:info@clbeheer.nl)  
[www.clbeheer.nl](http://www.clbeheer.nl)