

Gereguleerde informatie

28 april 2016 18:00 uur

Jaarlijks financieel verslag 2015

CE Credit Management III B.V te Barendrecht

Inhoudsopgave

- Jaarrekening 2015
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
- Verklaring van de verantwoordelijke persoon

CE CREDIT MANAGEMENT III B.V.
TE BARENDRECHT

Rapport inzake jaarstukken 2015

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1	Directieverslag	3
---	-----------------	---

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2015	8
2	Winst-en-verliesrekening over 2015	10
3	Kasstroomoverzicht 2015	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	13
5	Toelichting op de balans per 31 december 2015	19
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2015	25

OVERIGE GEGEVENS

1	Statutaire regeling winstbestemming	27
2	Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2015	27
3	Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	27
4	Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	27

1 DIRECTIEVERSLAG

Directieverslag

Algemeen

CE Credit Management III B.V. ("de onderneming") of de vennootschap is een besloten vennootschap, statutair gevestigd te Oslo 15, 2993 LD Barendrecht. De onderneming is opgericht op 5 augustus 2014.

Alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden sedert oprichtingsdatum gehouden door Stichting CE Credit Management III.

De onderneming verricht met name activiteiten op het gebied van: Het kopen respectievelijk verwerven, uitwinnen en doorverkopen van portefeuilles. De onderneming vervult hier zelf geen activiteiten maar besteedt deze uit.

De financiële cijfers betreffen het boekjaar 2015. Het boekjaar betreft de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

Over het boekjaar is een resultaat behaald van €-100.654 (verlies). Het verlies over 2015 ligt in lijn met de verwachtingen. In 2016 verwacht de directie een positief resultaat doordat er in 2016 meer portefeuilles worden aangekocht van de vrije beschikbare liquide middelen. Met de Servicer is overigens overeengekomen dat ingeval van non-performance van een portefeuille de door de vennootschap geïnvesteerde bedragen, inclusief niet geïnde griffiegelden, na verloop van gemiddeld 9 kwartalen aan de vennootschap zal worden vergoed door de Servicer tegen overdracht van de niet-renderende portefeuille aan de Servicer.

De ontwikkeling van de brutomarge en het resultaat ligt in lijn met de verwachtingen. Voor 2016 is de verwachting dat de bruto marge op de portefeuilles in lijn ligt met die van 2015.

Financiering

In 2015 heeft de vennootschap voor € 30.416.000 nominaal aan obligaties uitgegeven ter financiering van haar activiteiten. In het loop van het boekjaar zijn er verschillende nieuwe portefeuilles aangekocht. De verwachting is voor 2016 dat de bestaande portefeuilles voldoende renderen om aan de verplichtingen te voldoen.

Portefeuilles

In 2015 is er voor circa € 31.764.000 nominaal aan portefeuilles gekocht door de vennootschap en voor circa € 32.000 aan griffiegelden geïnvesteerd.

De portefeuilles renderen conform de gestelde rendementseis van de vennootschap. In 2015 is er voor circa € 1.327.000 aan gelden geïnd op de portefeuilles waarbij er een marge is gerealiseerd van circa € 371.000.

Door het jaar heen wordt continue gemonitord door de Servicer of wordt voldaan aan de gestelde rendementseisen en/of bijsturing noodzakelijk is. Een en ander conform de Service Level Agreement.

De gemiddelde resterende levensduur van de portefeuilles is ultimo 2015 nog circa 9 kwartalen. Na gemiddeld 9 kwartalen of bij eerdere realisatie van de gestelde rendementseisen/ marge koopt de Servicer de portefeuilles terug. In 2015 zijn er geen portefeuilles terug verkocht. Het verschil tussen de nominale waarde en de aanschafwaarde in 2015 bedroeg circa 39%. Dit wordt ook wel de discountfactor genoemd.

De portefeuilles worden gewaardeerd tegen kostprijs waarbij de geïnvesteerde griffiegelden worden geactiveerd teneinde matching te krijgen tussen de geïnvesteerde gelden en de uiteindelijke kasstromen op de portefeuilles. Bij de waardering van de portefeuilles wordt rekening gehouden met de ontvangen gelden.

Periodiek wordt door de Servicer beoordeeld of de initiële betalingscurve overeenkomt met de werkelijke betalingscurve en/of er impairment triggers zijn. In 2015 renderen de portefeuilles conform verwachting en zijn er geen impairment triggers.

Personeel

Gedurende het boekjaar waren geen werknemers in dienst. Voor het komend boekjaar worden geen wijzigingen in het personeelsbestand voorzien. In het boekjaar 2014 waren eveneens geen werknemers in dienst.

Research en development

In het boekjaar zijn geen uitgaven gedaan voor research en development. Voor het jaar 2016 worden geen uitgaven verwacht.

Servicer

De vennootschap heeft haar werkzaamheden grotendeels uitbesteed aan de Servicer. De Servicer wordt continu gemonitord met betrekking tot de afspraken uit de Service Level Agreement. De Servicer heeft een portefeuille manager aangesteld die de veranderingen in de portefeuilles (monitoring) maandelijks rapporteert aan de Vennootschap. De Vennootschap heeft toegang tot alle informatie die de Servicer heeft over de vorderingen en controleert de rapportage.

Voor het boekjaar 2015 voldoet de Servicer aan de gestelde eisen in de Service Level Agreement.

Strategie en ontwikkeling

Voor de resterende jaren wordt gestreefd naar een verdere optimalisatie van de uitwinning van de portefeuilles. Gezien de voortdurende optimalisatie van de beslissingsmodellen van de Servicer zal door middel van betere afstemming op de markt en de intensivering van de dienstverlening, zowel bruto marge als resultaat op een hoger niveau worden gebracht. De directie monitort dat continue en heeft hier periodiek overleg over met de Servicer.

Algemene risico's

De vennootschap is bij de aanschaf en uitwinning van portefeuilles en daarmee bruto marge en resultaat, afhankelijk van de modellen en kwaliteit van dienstverlening van de Servicer. Daarnaast is zij afhankelijk van ontwikkeling op het gebied van wet- en regelgeving meer in het bijzonder ten aanzien van executiemogelijkheden en de heffing van griffiegelden. Om dit laatste risico verder te mitigeren is met de Servicer afgesproken dat zij door de vennootschap geïnvesteerde bedragen inclusief niet geïnde griffiegelden na verloop van gemiddeld 9 kwartalen aan de vennootschap zal vergoeden tegen overdracht van de niet-renderende portefeuille aan de Servicer. Daar staat tegenover dat de marge per portefeuille wordt beperkt tot een vastgestelde marge die wordt berekend op basis van een rendementseis van de vennootschap van 19% op het verwacht geïnvesteerd vermogen door de vennootschap in die portefeuille. De werkelijke marge kan afwijken van de rendementseis van de vennootschap. Het overrendement komt ten goede aan de Servicer.

De vennootschap bemerkt dat de markt voor de koop van portefeuilles groeit. Zij speelt daar adequaat op in. De vennootschap ziet nog nauwelijks toename van concurrentie of opwaartse prijsdruk en verwacht dat dit ook in 2016 zo zal blijven.

De reputatierisico's voor de vennootschap zijn zeer beperkt. Bij de Servicer zijn deze risico's, hoewel in 2015 niet materieel voorgekomen, wel aanwezig. Daarom heeft de Servicer hiervoor een medewerker aangesteld en verantwoordelijk gemaakt, teneinde mogelijke reputatieschade te voorkomen en adequaat te kunnen reageren ten aanzien van mogelijk opkomende risico's.

Juridische en fiscale risico's

De huidige ontwikkelingen ten aanzien van wet- en regelgeving vormen voor de vennootschap geen aanleiding om haar verwachtingen voor 2016 e.v. bij te stellen.

Liquiditeits- en debiteurenrisico's

De vennootschap is met betrekking tot haar bruto marge en resultaat afhankelijk van de snelheid en omvang van de uitwinning van de portefeuilles. Teneinde deze risico's verder te mitigeren zijn de vennootschap en de Servicer overeengekomen om alle ontvangsten op de individuele portefeuilles (inclusief de door de Servicer op de debiteur verhaalde kosten) eerst aan te wenden ter afwikkeling van de door de vennootschap geïnvesteerde bedragen in die portefeuilles, waaronder de overeengekomen marge tussen de vennootschap en de Servicer. Vanaf het moment dat de vennootschap haar investering in de portefeuille alsmede de overeengekomen marge heeft ontvangen, ontvangt de uitgevende instelling geen kasstromen meer op die specifieke portefeuille en kan zij verder geen rechten meer aan die portefeuille ontleen. De omloopsnelheid van de kasstroom wordt hierdoor positief beïnvloed als gevolg waarvan het risico voor de vennootschap is afgenomen.

De vennootschap houdt een liquiditeitsreserve aan voor haar renteverplichting jegens de obligatiehouders alsmede ten behoeve van haar operationele activiteiten. De vennootschap ontvangt op continue basis kasstromen uit haar portefeuilles. Op grond van artikel 6 van de Obligatievoorwaarden (bijlage I Prospectus) lost de vennootschap, na 5 (vijf) jaar voor alle obligaties (ongeacht uitgifte-datum) te rekenen vanaf de aanvangsdatum, af tegen hun hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde rente.

Concentratierisico's

Teneinde het succes op uitwinning te vergroten en de risico's van niet-renderende portefeuilles te verkleinen past de vennootschap een diversificatiebeleid toe.

Per balansdatum zijn de portefeuilles als volgt verdeeld, op basis van boekwaarde van de portefeuilles per balansdatum exclusief griffiegelden:

Gemiddelde omvang per vordering	€ 423,64
Totaal aantal vorderingen	80.955
Servicer (aandeel liquide middelen en te ontvangen afdrachten)	6,7%
Aandeel internet	13,9%
Aandeel energie	4,0%
Aandeel telecom	43,0%
Aandeel overige	<u>32,4%</u>
Totaal	100,0%

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die van invloed zijn op de jaarrekening 2015.

Barendrecht, 28 april 2016,

De directie :

JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2015

(vóór resultaatbestemming)

	31 december 2015		31 december 2014	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)				
Kosten van oprichting		67.850		-
Financiële vaste activa (2)				
Overige vorderingen		18.242.362		-
Vlottende activa				
Vorderingen (3)				
Vorderingen op groepsmaatschappijen		1.824.040		100.000
Liquide middelen (4)		14.248.831		-
		<u>16.072.871</u>		<u>100.000</u>
		<u><u>34.383.083</u></u>		<u><u>100.000</u></u>

	31 december 2015		31 december 2014	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Eigen vermogen	(5)			
Geplaatst kapitaal	100.000		100.000	
Wettelijke en statutaire reserves	67.850		-	
Overige reserves	-67.850		-	
Onverdeeld resultaat	-100.654		-	
		-654		100.000
Langlopende schulden	(6)			
Andere obligatieleningen en onderhandse leningen		29.582.552		-
Kortlopende schulden	(7)			
Overige schulden en overlopende passiva		4.801.185		-
		<u>34.383.083</u>		<u>100.000</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2015

		2015		05-08-2014 t/m 31-12-2014	
		€	€	€	€
Bruto marge	(8)		833.270		-
Kosten					
Afschrijvingen	(9)	65.182		-	
Overige bedrijfskosten	(10)	40.622		-	
			105.804		-
Bedrijfsresultaat			727.466		-
Financiële baten en lasten	(11)		-828.120		-
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			-100.654		-
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			-		-
Resultaat na belastingen			-100.654		-

3 KASSTROOMOVERZICHT 2015

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2015		05-08-2014 t/m 31-12-2014	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	727.466		-	
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen	65.182		-	
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-1.724.040		-100.000	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	4.801.185		-	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		3.869.793		-100.000
Rentelasten		-12.343		-
Kasstroom uit operationele activiteiten		3.857.450		-100.000
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Aankopen portefeuilles	-19.165.821		-	
Betaalde griffiegelden	-31.780		-	
Geïnde gelden op portefeuilles	1.326.833		-	
Investerings in immateriële vaste activa	-73.500		-	
Gerealiseerde marge portefeuilles	-371.594		-	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-18.315.862		-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie aandelenkapitaal	-		100.000	
Mutatie wettelijke en statutaire reserves	-67.850		-	
Mutatie overige reserves	67.850		-	
Opgenomen obligatie- en onderhandse leningen	30.416.000		-	
Kosten emissie	-892.980		-	
Rente langlopende schulden	-815.777		-	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		28.707.243		100.000
		14.248.831		-

Samenstelling geldmiddelen

	<u>2015</u>
	€
Mutatie liquide middelen	14.248.831
Geldmiddelen per 31 december	<u><u>14.248.831</u></u>

De directie ziet de aankopen van portefeuilles als een investeringsactiviteit daar deze zijn verbonden aan de obligatieleningen, waarbij de operationele activiteiten zijn uitbesteed aan de Servicer. Mede als gevolg hiervan is de rente op de langlopende schulden ook onder de financieringsactiviteiten gerubriceerd.

4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Activiteiten

CE Credit Management III B.V. ("de onderneming") of de vennootschap is een besloten vennootschap, statutair gevestigd te Oslo 15, 2993 LD Barendrecht. De onderneming is opgericht op 5 augustus 2014. Alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden sedert oprichtingsdatum gehouden door Stichting CE Credit Management III.

De onderneming verricht met name activiteiten op het gebied van: Het kopen, respectievelijk verwerven, uitwinnen en doorverkopen van debiteurenportefeuilles.

Er is een Prospectus beschikbaar die is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten op 15 augustus 2014. De AFM heeft op 16 juli 2015 een supplement ter aanvulling op het Prospectus goedgekeurd.

De onderneming onderhoudt een relatie met Servicer die als verbonden partij wordt beschouwd. Gedurende het boekjaar hebben transacties met Servicer plaatsgevonden, waaronder de aankoop van portefeuilles, afrekeningen van griffiegelden en doorboeken van door de Servicer ten behoeve van de onderneming ontvangen gelden, als gevolg waarvan een rekening-courantverhouding wordt onderhouden met Servicer.

De onderneming richt zich, gedurende de looptijd van de obligatielening, op het beheer van debiteurenportefeuilles bestaande uit een groot aantal individuele vorderingen op Nederlandse particulieren. Het beheer behelst de volgende taken:

- Besluitvorming inzake het (doen) aankopen respectievelijk in eigendom verwerven (zowel in juridisch- als economisch opzicht) als de besluitvorming inzake het (doen) uitwinnen van aangekochte debiteurenportefeuilles;
- Controleren en toezien op juiste uitvoering van de Service Level Agreement door de Servicer;
- Verantwoording afleggen aan de Stichting Obligatiehouders.

De door de onderneming aan te kopen debiteurenportefeuilles zijn afkomstig uit, maar zijn niet beperkt tot, de volgende sectoren: telecom, nutsbedrijven, aanbieders van medische diensten (zoals tandartsen, orthodontisten, fysiotherapeuten, etc.), webwinkels, retail, sport (verenigingen en fitnesscentra) en healthcare.

Voor de uitwinning van de aangekochte debiteurenportefeuilles maakt de onderneming gebruik van Servicer, welke opereert op basis van een SLA. Als specialist op het gebied van debiteurenbeheer en het uitwinnen van vorderingen alsmede aankopen van vorderingen, adviseert Servicer welke debiteurenportefeuilles zouden kunnen worden aangekocht ten behoeve van de onderneming. Servicer kan hierbij bogen op een unieke database met informatie over het koop- en betalingsgedrag van Nederlandse consumenten.

Servicer is uit hoofde van de SLA - in verband met haar diensten - aan het einde van de looptijd gerechtigd tot het deel van de overwinst dat niet op grond van het winstrecht toekomt aan de obligatiehouders. De onderneming betaalt gedurende de looptijd uitsluitend de griffiegelden en verschotten die bij uitwinning van toepassing zijn (na uitwinning vloeien deze weer terug naar de onderneming).

Het risico dat de vennootschap loopt ten aanzien van de debiteurenportefeuilles en betaalde griffiegelden is beperkt nu met Servicer is afgesproken dat niet-performende portefeuilles na verloop van gemiddeld 9 kwartalen worden teruggekocht tegen het alsdan nog openstaande bedrag van die portefeuilles.

De functionele valuta is euro.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijen. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde.

Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van continuïteitsveronderstelling.

Het operationele risico voor de vennootschap beperkt zich tot het actuele non-betalingsrisico van debiteuren. Ter beperking van dat risico worden gediversifieerde portefeuilles geselecteerd en gekocht. Ten aanzien van andere risico's die aan de vorderingen kleven zoals fraude, onvindbare personen, disputen etc. bestaat voor de vennootschap het recht om deze vorderingen te retrocederen aan verkoper.

In geval van non-performance van een door de vennootschap aangekochte portefeuille is met de Servicer afgesproken dat zij de door de vennootschap geïnvesteerde bedragen inclusief niet geïnde griffiegelden na verloop van gemiddeld 9 kwartalen aan de vennootschap zal vergoeden tegen overdracht van de niet-performende portefeuille aan de Servicer. Daar staat tegenover dat het winstaandeel van de vennootschap in een portefeuille bij aankoop van die portefeuille wordt beperkt tot een per portefeuille vastgestelde marge die wordt berekend op basis van een rendementseis van de vennootschap van 19%, te behalen op het verwacht geïnvesteerd vermogen door de vennootschap in die portefeuille. Het winstaandeel is derhalve hetgeen de vennootschap ontvangt als vergoeding voor het door haar geïnvesteerde vermogen en gelopen risico in een portefeuille. Voor het jaar 2015 is door de vennootschap op deze wijze de gerealiseerde marge in de cijfers verwerkt.

Indien en voor zover de vennootschap liquide middelen aanhoudt voor een bedrag van meer dan € 400.000 vergoedt Servicer aan de vennootschap een bereidstellingsprovisie van 0,4% per maand. Over de gelden die de Servicer onder zich houdt ter aankoop van nieuwe portefeuilles wordt per kwartaal een vergoeding aan de vennootschap betaald.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. In de toelichting op de onderscheiden posten van de balans wordt de reële waarde van het betreffende instrument toegelicht als die afwijkt van de boekwaarde. Indien het financiële instrument niet in de balans is opgenomen wordt de informatie over de reële waarde gegeven in de toelichting op de 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen 20% van de bestede kosten, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. De economische levensduur en de afschrijvingsmethode worden aan het einde van elk boekjaar opnieuw beoordeeld. De immateriële vaste activa omvatten de volgende gemaakte kosten:

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting betreffen de kosten die in 2015 zijn gemaakt ten behoeve van de oprichting van de vennootschap en het verkrijgen van de vereiste toestemming voor de plaatsing van obligaties op Alternext.

Er wordt een wettelijke reserve aangehouden ter hoogte van de kosten die zijn geactiveerd in verband met de oprichting en uitgifte van aandelen van de entiteit.

Financiële vaste activa

De onder de financiële vaste activa opgenomen vorderingen (portfolio's) worden gewaardeerd op de verkrijgingsprijs. De verkrijgingsprijs is de aanschafwaarde van de portefeuille, gecorrigeerd voor mutaties in de portefeuille, die griffiegelden, lopende rente, retrocessies en betalingen van tegenpartijen, betreffen. Indien sprake is van een bijzondere waardevermindering zal deze als zodanig worden verantwoord. Op basis van ervaringen in de branche is een inningsmodel opgesteld, die de portefeuillevaarde vanaf de verkrijgingsprijs vermindert totdat deze inclusief overeengekomen marge volledig is terugbetaald. Er is sprake van een bijzondere waardevermindering indien de verwachte opbrengstwaarde van de portefeuille volgens het inningsmodel onder de waarde, van de portefeuille inclusief overeengekomen marge, per balansdatum komt. De vorderingen zijn direct opeisbaar, maar het innen van de vorderingen heeft vaak een langere termijn nodig. De door de vennootschap aan Servicer betaalde griffiegelden zijn opgenomen tegen verkrijgingsprijs. De griffiegelden worden verhaald op de debiteur, danwel (eventueel) Servicer. Griffiegelden worden opgeboekt bij betaling ervan en gerealiseerd bij incasso. Er wordt geen marge gemaakt op griffiegelden.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen de historische kostprijs, zonodig onder aftrek van een voorziening uit hoofde van oninbaarheid.

De vorderingen worden bij verkrijging opgeboekt en bij aflossing afgeboekt.

Liquide middelen

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

Voorzieningen

Een voorziening wordt gevormd voor verplichtingen waarvan het waarschijnlijk is dat zij zullen moeten worden afgewikkeld en waarvan de omvang redelijkerwijs is te schatten. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen en verliezen per balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders is bepaald.

De kosten van emissiekosten betreffen de kosten verschuldigd aan de promotor voor het plaatsen van de obligatielening. Deze kosten zijn onderdeel van de geamortiseerde kostprijs van de obligatielening.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en verrichte diensten enerzijds, en anderzijds de kosten en andere lasten van het jaar, gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Brutomarge

Onder de brutomarge wordt verstaan de gerealiseerde marge op debiteurenportefeuilles. Onderdeel van de brutomarge is tevens de bereidstellingsprovisie en de cash-surplusvergoeding van de Servicer, die dient als provisie voor (tijdelijk) ongebruikte liquide middelen.

Bij de aankoop van een portefeuille wordt vooraf de marge bepaald die de vennootschap ontvangt en die wordt berekend op basis van het verwachte kapitaalbeslag van die portefeuille gedurende de looptijd van de portefeuille. Gemiddeld bedraagt deze looptijd 9 kwartalen. De gerealiseerde marge wordt berekend aan de hand van de werkelijke kasstroom met behulp van de volgende formule:

$$\text{Kasstroom} * \text{Marge} / (\text{Investering} + (\text{Marge} * (\text{Verstreken kwartalen} / \text{Verwachte kwartalen})))$$

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de immateriële vaste activa zijn berekend door middel van vaste percentages van de verkrijgingsprijs respectievelijk de kosten van onderzoek en ontwikkeling.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

Belastingen

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

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Het merendeel van de transacties loopt via de rekening-courant met de Servicer. Deze rekening-courant is te beschouwen als een zeer liquide korte termijn activa post. In het kader van het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn daarom de belangrijkste transacties uit hoofde van investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten die over deze rekening-courant lopen meegenomen in het kasstroomoverzicht. Op deze wijze wordt er invulling gegeven aan het inzichtvereiste ten aanzien van de (geld)middelen in de verslagperiode.

Risicoparagraaf

1. Krediet risico

De vennootschap loopt beperkt krediet risico op de door haar gekochte debiteurenportefeuilles. Teneinde het succes op uitwinning te vergroten en de risico's van non-performing portfolio's te verkleinen past de vennootschap een diversificatiebeleid toe, onder meer ten aanzien van sectoren, ouderdom en hoogte van de in de portefeuilles opgenomen vorderingen. Daarnaast zijn met Servicer afspraken gemaakt over de terugkoop van non-performing portefeuilles. Op Servicer wordt per 31 december 2015 een kredietrisico gelopen. Periodiek wordt gekeken naar de solvabiliteitspositie van de Servicer en besproken met de Servicer. In 2015 was er geen aanleiding voor aanvullende mitigerende maatregelen. Dit risico wordt ook door toezicht op de naleving van de SLA met Servicer beheerst.

2. Liquiditeitsrisico

De vennootschap is met betrekking tot haar omzet en resultaat tevens afhankelijk van de snelheid en omvang van de uitwinning van de portefeuilles. Teneinde deze risico's verder te mitigeren zijn de vennootschap en Servicer overeengekomen om alle ontvangsten op de individuele portefeuilles (inclusief de door Servicer op de debiteur verhaalde kosten) eerst aan te wenden ter afwikkeling van de door de vennootschap geïnvesteerde bedragen in die portefeuilles, waaronder de overeengekomen marge tussen de vennootschap en Servicer. Non performing portefeuilles worden door Servicer teruggekocht. De omloopsnelheid van portefeuilles inclusief marge bedraagt gemiddeld 9 kwartalen.

De vennootschap houdt een liquiditeitsreserve aan ter delging van haar renteverplichting jegens de obligatiehouders alsmede ten behoeve van haar operationele activiteiten. De vennootschap ontvangt op continue basis kasstromen uit haar portefeuilles.

3. Renterisico

De vennootschap betaalt uitsluitend rente aan haar obligatiehouders. Deze rente is gefixeerd op 7% jaars over het uitstaand bedrag. De rente wordt eens per halfjaar betaalbaar gesteld.

4. Markt risico

De vennootschap is afhankelijk van ontwikkeling op het gebied van wet- en regelgeving meer in het bijzonder ten aanzien van executie mogelijkheden en de heffing van griffiegelden.

De huidige ontwikkelingen ten aanzien van wet- en regelgeving vormen voor de vennootschap geen aanleiding om haar verwachtingen voor 2016 e.v. bij te stellen.

5. Operationeel risico

De vennootschap heeft een SLA gesloten met Servicer. De vennootschap is bij de aanschaf en uitwinning van portefeuilles en daarmee omzet en resultaat, afhankelijk van de modellen en kwaliteit van dienstverlening van Servicer. Indien Servicer de overeenkomst niet tijdig of niet naar behoren nakomt en dit verzuim niet binnen 10 dagen is hersteld, indien surseance van betaling is aangevraagd of verleend of in geval van stillegging, liquidatie of enige daarmee vergelijkbare toestand van Servicer, kan de vennootschap de overeenkomst met Servicer met onmiddellijke ingang beëindigen.

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2015

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

	Kosten van oprichting
	€
Overzicht mutaties 2015:	
Boekwaarde per 1 januari 2015	-
Investerings	73.500
Afschrijvingen	-5.650
Boekwaarde per 31 december 2015	<u>67.850</u>
Verkrijgingsprijs	73.500
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-5.650
Boekwaarde per 31 december 2015	<u>67.850</u>
<i>Afschrijvingspercentages</i>	%
Kosten van oprichting	20

2. Financiële vaste activa

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Overige vorderingen		
Financiële vaste activa	18.242.362	-
	2015	05-08-2014 t/m 31-12-2014
	€	€
<i>Financiële vaste activa</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Gekochte portefeuilles gedurende het boekjaar tegen nominale waarde	31.764.023	-
Discount bij aankoop	-12.598.202	-
Griffie	31.780	-
Gerealiseerde marge portefeuilles	371.594	-
Geïnd op portefeuilles	-1.326.833	-
Stand per 31 december	18.242.362	-

Alle vorderingen in de aangekochte portefeuilles zijn direct opeisbaar. De aard van de portefeuilles (high discount) brengt met zich mede dat het uitwinnen van de vorderingen meer dan 1 jaar beslaat. De portefeuilles worden bij verkrijging tegen verkrijgingsprijs opgeboekt en bij inning gerealiseerd.

VLOTTENDE ACTIVA

3. Vorderingen

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Rekening-courant Stichting CE Credit Management III	100.000	100.000
Nog te ontvangen afdrachten Servicer	1.724.040	-
	1.824.040	100.000

Het saldo van de Rekening-courant heeft een langdurig karakter

In de rekening-courant met de Servicer is er een gealloceerd deel van € 30.048 voor het betalen van griffiegelden waarvan de Servicer nog geen vonnis heeft ontvangen. Dit deel is verrekend in het saldo van de rekening courant.

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
4. Liquide middelen		
ING Bank N.V.	13.899.311	-
Kas Bank	349.520	-
	<u>14.248.831</u>	<u>-</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

5. Eigen vermogen

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Geplaatst kapitaal		
Geplaatst en volgestort zijn 10.000 gewone aandelen nominaal € 10,00	100.000	100.000
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 500.000.		
Wettelijke en statutaire reserves		
Reserve voor kosten van oprichting en uitgifte van aandelen	67.850	-
	2015	05-08-2014 t/m 31-12-2014
	€	€
<i>Reserve voor kosten van oprichting en uitgifte van aandelen</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Dotatie	67.850	-
Stand per 31 december	67.850	-
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-	-
Dotatie wettelijke reserves	-67.850	-
Stand per 31 december	-67.850	-
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-	-
Onverdeeld resultaat boekjaar	-100.654	-
Stand per 31 december	-100.654	-

6. Langlopende schulden

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Andere obligatieleningen en onderhandse leningen		
Obligatielening	29.582.552	-
		05-08-2014 t/m 31-12-2014
	2015	31-12-2014
	€	€
<i>Obligatielening</i>		
Stand per 1 januari	-	-
Opgenomen gelden	30.416.000	-
Kosten emissie	-892.980	-
Waarvan geamortiseerd	59.532	-
Langlopend deel per 31 december	29.582.552	-

De obligatielening betreft een schuld aan de Stichting Obligatiehouders CECM III.

Tot zekerheid van al hetgeen verschuldigd is aan de Stichting Obligatiehouders CECM III heeft de vennootschap haar vorderingen verpand.

Vervroegde aflossing van de obligaties is op grond van het gestelde in de Prospectus niet mogelijk.

De reële waarde van de schulden (obligaties inclusief winstrecht) benadert de nominale waarde. De koers per ultimo 2015 was 100,80%.

Hieronder volgt een specificatie van het verloop van de langlopende schulden.

	Langlopende schuld per 31-12-2014	Nieuwe lening gedurende 2015	Aflossing gedurende 2015	Aflossing komende periode	Langlopende schuld per 31-12-2015
De obligatielening	-	30.416.000	-	-	30.416.000

Nadere specificatie van de langlopende schulden:

	Resterende looptijd	Hoofdsom	Totale schuld per 31-12-2015	Kortlopende deel per 31-12-2015	Deel met een looptijd >5 jaar
Obligatielening	7	55	30.416.000	30.416.000	-

7. Kortlopende schulden

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Overige schulden en overlopende passiva		
Overige schulden	3.963.179	-
Overlopende passiva	838.006	-
	<u>4.801.185</u>	<u>-</u>
Overige schulden		
Rekening-courant Stichting Derdengelden Direct Pay Groep	<u>3.963.179</u>	<u>-</u>
Overlopende passiva		
Accountantskosten	18.000	-
Nog te betalen rentekosten	4.229	-
Nog te betalen couponrente obligaties	815.777	-
	<u>838.006</u>	<u>-</u>

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2015

	2015	05-08-2014 t/m 31-12-2014
	€	€
8. Bruto marge		
Bruto marge portefeuilles	833.270	-
Gerealiseerde marge portefeuilles	371.594	-
Provisie Servicer	461.676	-
	<u>833.270</u>	<u>-</u>

Indien het gezamenlijk saldo van de bankrekeningen van de vennootschap meer bedraagt dan € 400.000 per enig maandultimo ontvangt de vennootschap een vergoeding van de Servicer van 0,4% over het saldo van de bankrekeningen van die maand.

Voor het deel van de af te dragen middelen waarvoor nog geen portefeuille is of kan worden gekocht vergoedt de Servicer een rente van 2% per kwartaal over het gemiddeld tegoed van CE Credit Management III op de Servicer.

9. Afschrijvingen

Immateriële vaste activa	65.182	-
<i>Afschrijvingen kosten van oprichting en emissiekosten</i>		
Kosten van oprichting	5.650	-
Emissiekosten	59.532	-
	<u>65.182</u>	<u>-</u>

10. Overige bedrijfskosten

Algemene kosten	40.622	-
<i>Algemene kosten</i>		
Accountantskosten	18.000	-
Notariskosten	1.721	-
Bewaarloon	8.481	-
Overige algemene kosten	12.420	-
	<u>40.622</u>	<u>-</u>

Van de accountantskosten betreft een bedrag van € 18.000 (incl. BTW) voor de controle van de jaarrekening door Deloitte Accountants B.V.

	2015	05-08-2014 t/m 31-12-2014
	€	€
11. Financiële baten en lasten		
Rentelasten en soortgelijke kosten	-828.120	-
<i>Rentelasten en soortgelijke kosten</i>		
Bankrente en -kosten	-12.343	-
Effectieve interest obligaties	-815.777	-
	-828.120	-

Bezoldiging van (voormalige) bestuurders en commissarissen

Op grond van artikel 2:383 lid 1 BW wordt geen melding gemaakt van de bezoldiging van bestuurders en commissarissen aangezien er geen bezoldiging is geweest aan het bestuur gedurende het boekjaar.

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2015 geen werknemers werkzaam.

Transacties met verbonden partijen

Ten aanzien van de vennootschap en de Servicer is sprake van een verbonden partij.

Gedurende het boekjaar hebben tussen de vennootschap en de Servicer transacties plaatsgevonden ter uitvoering van het bepaalde in de tussen de vennootschap en de Servicer gesloten SLA. Deze transacties behelzen in hoofdzaak:

- de aankoop van portefeuilles voor een bedrag van	€ 19.165.821
- het betalen van griffiegelden voor een bedrag van	€ 31.780
- het ontvangen van gelden ten behoeve van de vennootschap voor een bedrag van	€ 1.326.833
- de betaling van provisie	€ 461.676

Het samenstel van de transacties en de uitvoering van de SLA resulteert per balansdatum in een vordering op de Servicer van € 1.724.040, waarvoor de Servicer portefeuilles dient aan de kopen ten behoeve van de vennootschap.

Alle transacties tussen de verbonden partijen geschieden tegen marktconforme voorwaarden.

OVERIGE GEGEVENS

1 Statutaire regeling winstbestemming

Ingevolge artikel 17 lid 1 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de algemene vergadering.

2 Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2015

De directie heeft voorgesteld om het verlies ad € 100.654 na belastingen ten laste te brengen van de overige reserve.

3 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die van invloed zijn op de jaarrekening 2015.

4 Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

De controleverklaring van de onafhankelijk accountant is op de volgende pagina's opgenomen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder van CE Credit Management III B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van CE Credit Management III B.V. te Barendrecht gecontroleerd gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van directieverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van CE Credit Management III B.V. per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd.

Amsterdam, 28 april 2016

Deloitte Accountants B.V.

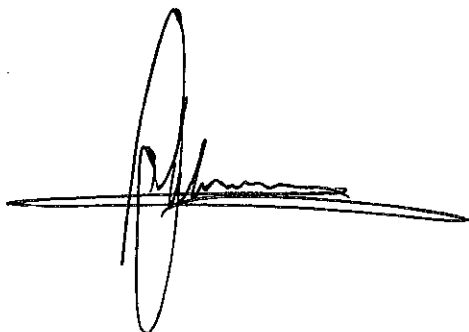
Was getekend: drs. A.J. Kernkamp RA

CE Credit Management III B.V. te Barendrecht

Ik, ondergetekende, R.H.H. Klaassen, statutair bestuurder van CE Credit Management III B.V., verklaar dat voor zover mij bekend:

- a) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van CE Credit Management III B.V.;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten en van de positie van het bedrijf, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Barendrecht, 28 april 2016

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'R' followed by a horizontal line that extends to the right and ends in a small flourish.