

Gereguleerde informatie

26 april 2017 18:00 uur

Jaarlijks financieel verslag 2016

CE Credit Management III B.V. te Barendrecht

Inhoudsopgave

- Jaarrekening 2016
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
- Verklaring van de verantwoordelijke persoon

**CE CREDIT MANAGEMENT III B.V.
TE BARENDRECHT**

Rapport inzake jaarstukken 2016

INHOUDSOPGAVE

| | Pagina |
|-------------------|---------------|
| 1 Bestuursverslag | 3 |

JAARREKENING

| | |
|--|----|
| 1 Balans per 31 december 2016 | 8 |
| 2 Winst-en-verliesrekening over 2016 | 10 |
| 3 Kasstroomoverzicht 2016 | 11 |
| 4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling | 13 |
| 5 Toelichting op de balans per 31 december 2016 | 19 |
| 6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2016 | 25 |

OVERIGE GEGEVENS

| | |
|--|----|
| 1 Statutaire regeling winstbestemming | 28 |
| 2 Controleverklaring van de onafhankelijk accountant | 28 |

1 BESTUURSVERSLAG

Bestuursverslag

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 2016. Het boekjaar betreft de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016.

Over het boekjaar is een resultaat behaald van € -/- 337.059 (2015: € -/- 100.654). Dit is in lijn met de verwachtingen. In 2017 verwacht de directie een positief resultaat. Met de Servicer is overeengekomen dat in geval 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.

Financiële resultaten

De brutomarge in 2016 is € 1.169.601 en 315% gestegen ten opzichte van 2015 doordat er meer portefeuilles zijn aangekocht. De kosten zijnde de afschrijvingen en overige bedrijfskosten liggen in de lijn van de verwachtingen. De financiële baten en lasten zijn conform begroot. De ontwikkeling van de brutomarge en het resultaat ligt in lijn met de verwachtingen. Voor 2017 is de verwachting dat de brutomarge op de portefeuilles in lijn ligt met die van 2016.

Financiering

In 2015 heeft de vennootschap voor € 30.416.000 nominaal aan obligaties uitgegeven ter financiering van haar activiteiten. In de loop van het boekjaar zijn er verschillende nieuwe portefeuilles aangekocht. De verwachting voor 2017 is dat de bestaande portefeuilles voldoende renderen om aan de verplichtingen te voldoen.

Portefeuilles

In 2016 is er totaal voor circa € 15.026.000 nominaal aan portefeuilles gekocht door de vennootschap waarbij € 6.550.000 voor het segment Energie en € 6.430.000 voor het segment Telecom. Daarnaast is er voor circa € 1.201.000 aan griffiegelden geïnvesteerd.

De portefeuilles renderen naar behoren met uitzondering van enkele telecomportefeuilles die als gevolg van een Hoge Raad arrest minder performen dan initieel gecalculeerd. De Servicer is maatregelen aan het treffen die ervoor zorgdragen dat het totale rendement op ook deze portefeuilles toeneemt.

In 2016 is er voor circa € 6.382.000 aan gelden geïnd op de portefeuilles waarbij er een marge is gerealiseerd van circa € 1.541.000.

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

De gemiddelde resterende levensduur van de portefeuilles is ultimo 2016 nog circa 6 kwartalen. Na gemiddeld 9 kwartalen of bij eerdere realisatie van de gestelde rendementseisen/marge koopt de Servicer de portefeuilles terug. In 2016 betrof dit 0 portefeuilles. Het verschil tussen de nominale waarde en de aanschafwaarde in 2016 bedroeg circa 30%. 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 ontvangsten gelden.

Periodiek wordt door de Servicer beoordeeld of de initiële betalingscurve overeenkomt met de werkelijke betalingscurve en/of er impairment triggers zijn.

Personeel

Gedurende het boekjaar waren geen werknemers in dienst. Voor het komend boekjaar worden geen wijzigingen in het personeelsbestand voorzien. In het boekjaar 2015 waren eveneens geen werknemers in dienst.

Research en development

In het boekjaar zijn geen uitgaven gedaan voor research en development. Voor het jaar 2017 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 portefeuillemanager 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 2016 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 brutomarge als resultaat op een hoger niveau worden gebracht. De directie monitort dat continu en heeft hierover periodiek overleg met de Servicer.

Algemene risico's

De vennootschap is bij de aanschaf en uitwinning van portefeuilles en daarmee brutomarge en resultaat, afhankelijk van de modellen en kwaliteit van dienstverlening van de Servicer. Daarnaast is zij afhankelijk van ontwikkelingen 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.

Per debiteurenportefeuille wordt op basis van de verwachte kasstromen – binnen de maximale uitwinperiode – de gemiddelde investeringssom berekend. De rendementseis van de uitgevende instelling over de gemiddelde investeringssom bedraagt 19%. Verondersteld wordt dat de Servicer deze vergoeding kan voldoen uit het uitwinnen van de debiteurenportefeuilles (er is dus geen sprake van een financiering door de Servicer). Deze 19% is vastgesteld op basis van historische rendementen die de Servicer op dit type portefeuilles heeft gerealiseerd.

De werkelijke marge kan afwijken van de rendementseis van de vennootschap. Het overrendement komt ten goede aan de Servicer.

De gerealiseerde marge wordt berekend met behulp van de volgende formule :

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

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 2017 zo zal blijven.

De reputatierisico's voor de vennootschap zijn zeer beperkt. Bij de Servicer zijn deze risico's, hoewel in 2016 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 2017 e.v. bij te stellen.

Liquiditeits- en debiteurenrisico's

De vennootschap is met betrekking tot haar brutomarge 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 ontfen. 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 | € 390,76 |
| Totaal aantal vorderingen | 130.109 |

| | |
|--|---------------|
| Servicer (aandeel liquide middelen en te ontvangen afdrachten) | 17.2% |
| Aandeel internet | 14.6% |
| Aandeel energie | 16.1% |
| Aandeel telecom | 34.2% |
| Aandeel overige | <u>17.9%</u> |
| Totaal | 100.0% |

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die van invloed zijn op de jaarrekening 2016.

Barendrecht, 26 april 2017,
De directie :

JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2016
(vóór resultaatbestemming)

| | | 31 december 2016 | | 31 december 2015 | |
|---------------------------------|-----|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | | € | € | € | € |
| ACTIVA | | | | | |
| Vaste activa | | | | | |
| Immateriële vaste activa | (1) | | | | |
| Kosten van oprichting | | | 53.150 | | 67.850 |
| Financiële vaste activa | (2) | | | | |
| Overige vorderingen | | | 25.223.983 | | 18.242.362 |
| Vlottende activa | | | | | |
| Vorderingen | (3) | | | | |
| Overige vorderingen | | 100.000 | | 100.000 | |
| Overlopende activa | | <u>5.056.656</u> | | <u>1.724.040</u> | |
| | | | 5.156.656 | | 1.824.040 |
| Liquide middelen | (4) | | | | |
| | | | <u>72.252</u> | | <u>14.248.831</u> |
| | | | <u>5.228.908</u> | | <u>16.072.871</u> |
| | | | | | |
| | | | <u>30.506.041</u> | | <u>34.383.083</u> |

| | 31 december 2016 | | 31 december 2015 | |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | € | € | € | € |
| PASSIVA | | | | |
| Eigen vermogen | (5) | | | |
| Geplaatst kapitaal | 100.000 | | 100.000 | |
| Wettelijke en statutaire reserves | 53.150 | | 67.850 | |
| Overige reserves | -153.804 | | -67.850 | |
| Resultaat na belastingen van het boekjaar | -337.059 | | -100.654 | |
| | | -337.713 | | -654 |
| Langlopende schulden | (6) | | | |
| Andere obligatieleningen en onderhandse leningen | | 29.761.148 | | 29.582.552 |
| Kortlopende schulden | (7) | | | |
| Overige schulden en overlopende passiva | | 1.082.606 | | 4.801.185 |
| | | <u>30.506.041</u> | | <u>34.383.083</u> |

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2016

| | | 2016 | 2015 |
|--|------|------------------------|------------------------|
| | | € | € |
| Bruto marge | (8) | 2.043.193 | 833.270 |
| Kosten | | | |
| Afschrijvingen | (9) | 14.700 | 5.650 |
| Overige bedrijfskosten | (10) | 56.664 | 40.622 |
| | | <u>71.364</u> | <u>46.272</u> |
| Bedrijfsresultaat | | <u>1.971.829</u> | <u>786.998</u> |
| Financiële baten en lasten | (11) | -2.308.888 | -887.652 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen | | <u>-337.059</u> | <u>-100.654</u> |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | | - | - |
| Resultaat na belastingen van het boekjaar | | <u><u>-337.059</u></u> | <u><u>-100.654</u></u> |

In 2016 zijn de afschrijvingen van de emissiekosten geherrubriceerd naar de financiële baten en lasten om het inzicht in het bedrijfsresultaat van de onderneming voor de gebruikers van de jaarrekening te vergroten.

Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

3 KASSTROOMOVERZICHT 2016

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

| | 2016 | | 2015 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | € | € | € | € |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | | |
| Bedrijfsresultaat | 1.971.829 | | 786.998 | |
| Aanpassingen voor: | | | | |
| Afschrijvingen | 14.701 | | 5.650 | |
| Veranderingen in het werkkapitaal: | | | | |
| Mutatie vorderingen | -3.332.616 | | -1.724.040 | |
| Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden) | -3.967.362 | | 3.985.408 | |
| Kasstroom uit bedrijfsoperaties | | -5.313.448 | | 3.054.016 |
| Rentelasten | | -1.172 | | -12.343 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | -5.314.620 | | 3.041.673 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | | | |
| Aankopen portefeuilles | -10.621.350 | | -19.165.821 | |
| Betaalde griffiegelden | -1.201.359 | | -31.780 | |
| Geïnde gelden op portefeuilles | 6.382.282 | | 1.326.833 | |
| Investerings in immateriële vaste activa | - | | -73.500 | |
| Gerealiseerde marge portefeuilles | -1.541.195 | | -371.594 | |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | -6.981.622 | | -18.315.862 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | |
| Mutatie wettelijke en statutaire reserves | - | | -67.850 | |
| Mutatie overige reserves | - | | 67.850 | |
| Opgenomen obligatie- en onderhandse leningen | - | | 30.416.000 | |
| Emissiekosten | - | | -892.980 | |
| Rente langlopende schulden | -1.880.337 | | - | |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | -1.880.337 | | 29.523.020 |
| | | -14.176.579 | | 14.248.831 |

Samenstelling geldmiddelen

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|---------------|-------------------|
| | € | € |
| Liquide middelen per 1 januari | 14.248.831 | - |
| Mutatie liquide middelen | -14.176.579 | 14.248.831 |
| Geldmiddelen per 31 december | <u>72.252</u> | <u>14.248.831</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. 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 doordat 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 kostprijs. 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.

In 2016 zijn de afschrijvingen van de emissiekosten geherrubriceerd naar de financiële baten en lasten om het inzicht in het bedrijfsresultaat van de onderneming voor de gebruikers van de jaarrekening te vergroten.

Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

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.

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.

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 portefeuillewaarde 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, zonedig 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.

Vorzieningen

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.

Vorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige voorzieningen

Voorziening winstrecht Servicer

Servicer is uit hoofde van de SLA – in verband met haar diensten – aan het einde van de looptijd gerechtigd tot dat deel van de winst (winstrecht Servicer) dat niet toekomt aan de obligatiehouders. De Servicer ontvangt deze echter eerst nadat de obligatiehouders de aan hen toekomende rente volledig is voldaan.

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:

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

In de formule is de marge gesteld op 19%.

Per debiteurenportefeuille wordt op basis van de verwachte kasstromen - binnen de maximale uitwinperiode - de gemiddelde investeringssom berekend. De rendementseis van de uitgevende instelling over de gemiddelde investeringssom bedraagt 19%. Verondersteld wordt dat de Servicer deze vergoeding kan voldoen uit het uitwinnen van de debiteurenportefeuilles (er is dus geen sprake van een financiering door de Servicer). Deze 19% is vastgesteld op basis van historische rendementen die de Servicer op dit type portefeuilles heeft gerealiseerd.

Afschrijvingen

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

CE Credit Management III B.V. is fiscaal transparant waardoor er geen vennootschapsbelasting hoeft te worden betaald. Als zodanig wordt er geen vennootschapsbelasting berekend. Ook is er geen sprake van belastinglatenties.

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. Kredietrisico

De vennootschap loopt beperkt kredietrisico 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 2016 een kredietrisico gelopen. Periodiek wordt gekeken naar de solvabiliteitspositie van de Servicer en besproken met de Servicer. In 2016 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 per half jaar betaalbaar gesteld.

4. Marktrisico

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

De huidige ontwikkelingen ten aanzien van wet- en regelgeving vormen voor de vennootschap geen aanleiding om haar verwachtingen voor 2017 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 2016

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

| | Kosten van oprichting |
|--|-----------------------|
| | € |
| Overzicht mutaties 2016: | |
| Boekwaarde per 1 januari 2016 | 67.850 |
| Afschrijvingen | -14.700 |
| Boekwaarde per 31 december 2016 | <u>53.150</u> |
| Verkrijgingsprijs | 73.500 |
| Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen | -20.350 |
| Boekwaarde per 31 december 2016 | <u>53.150</u> |
| <i>Afschrijvingspercentages</i> | |
| | % |
| Kosten van oprichting | 20 |

2. Financiële vaste activa

| | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|---|------------|-------------|
| | € | € |
| Overige vorderingen | | |
| Financiële vaste activa | 25.223.983 | 18.242.362 |
| | 2016 | 2015 |
| | € | € |
| <i>Financiële vaste activa</i> | | |
| Stand per 1 januari | 18.242.362 | - |
| Gekochte portefeuilles gedurende het boekjaar tegen nominale waarde | 15.026.197 | 31.764.023 |
| Discount bij aankoop | -4.404.847 | -12.598.202 |
| Griffie | 1.201.359 | 31.780 |
| Gerealiseerde marge portefeuilles | 1.541.194 | 371.594 |
| Geïnd op portefeuilles | -6.382.282 | -1.326.833 |
| Stand per 31 december | 25.223.983 | 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

| | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|--|------------|------------|
| | € | € |
| Overige vorderingen | | |
| Rekening-courant Stichting CE Credit Management III | 100.000 | 100.000 |
| Overlopende activa | | |
| Nog te ontvangen afdrachten Servicer, gereserveerd voor aankopen | 5.056.656 | 1.724.040 |

De som van de Rekening-courant heeft een langdurig karakter, maar muteert continue in het boekjaar.

| | <u>31-12-2016</u> | <u>31-12-2015</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| 4. Liquide middelen | | |
| ING Bank N.V. | 57.732 | 13.899.311 |
| Kas Bank | <u>14.520</u> | <u>349.520</u> |
| | <u>72.252</u> | <u>14.248.831</u> |

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

5. Eigen vermogen

| | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|--|------------|------------|
| | € | € |
| Geplaatsd kapitaal | | |
| Geplaatsd 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 | 53.150 | 67.850 |
| | 2016 | 2015 |
| | € | € |
| <i>Reserve voor kosten van oprichting en uitgifte van aandelen</i> | | |
| Stand per 1 januari | 67.850 | - |
| Dotatie | - | 67.850 |
| Onttrekking | -14.700 | - |
| Stand per 31 december | 53.150 | 67.850 |
| Overige reserves | | |
| Stand per 1 januari | -67.850 | - |
| | -67.850 | - |
| Resultaatbestemming voorgaand boekjaar | -100.654 | - |
| Dotatie wettelijke reserves | 14.700 | -67.850 |
| Stand per 31 december | -153.804 | -67.850 |
| Resultaat na belastingen van het boekjaar | | |
| Stand per 1 januari | -100.654 | - |
| Verdeeld resultaat voorgaand boekjaar | 100.654 | - |
| Onverdeeld resultaat boekjaar | -337.059 | -100.654 |
| Stand per 31 december | -337.059 | -100.654 |

6. Langlopende schulden

| | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|---|------------|------------|
| | € | € |
| Andere obligatieleningen en onderhandse leningen | | |
| Obligatielening | 29.761.148 | 29.582.552 |
| | 2016 | 2015 |
| | € | € |
| <i>Obligatielening</i> | | |
| Stand per 1 januari | - | - |
| Opgenomen gelden | 30.416.000 | 30.416.000 |
| Kosten emissie | -892.980 | -892.980 |
| Waarvan geamortiseerd | 238.128 | 59.532 |
| Langlopend deel per 31 december | 29.761.148 | 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 2016 was 98,25% conform prijs Euronext.

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

| | Langlopende schuld per 31-12-2015 | Nieuwe lening gedurende 2016 | Aflossing gedurende 2016 | Aflossing komende periode | Langlopende schuld per 31-12-2016 |
|--------------------|---|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---|
| De obligatielening | 30.416.000 | - | - | - | 30.416.000 |

Nadere specificatie van de langlopende schulden:

| | % | Resterende Looptijd in maanden | Hoofdsom | Totale schuld per 31-12-2016 | Kortlopende deel per 31-12-2016 | Deel met een looptijd >5 jaar |
|-----------------|---|-----------------------------------|------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Obligatielening | 7 | 43 | 30.416.000 | 30.416.000 | - | - |

7. Kortlopende schulden

| | 31-12-2016 | 31-12-2015 |
|--|------------------|------------------|
| | € | € |
| Overige schulden en overlopende passiva | | |
| Overige schulden | - | 3.963.179 |
| Overlopende passiva | 1.082.606 | 838.006 |
| | <u>1.082.606</u> | <u>4.801.185</u> |
| Overige schulden | | |
| Rekening-courant Stichting Derdengelden Direct Pay Groep | - | 3.963.179 |
| | <u>-</u> | <u>3.963.179</u> |
| Overlopende passiva | | |
| Accountantskosten | 18.000 | 18.000 |
| Nog te betalen rentekosten | 46 | 4.229 |
| Nog te betalen couponrente obligaties | 1.064.560 | 815.777 |
| | <u>1.082.606</u> | <u>838.006</u> |

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2016

| | 2016 | 2015 |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| | € | € |
| 8. Bruto marge | | |
| Bruto marge portefeuilles | 2.043.193 | 833.270 |
| Gerealiseerde marge portefeuilles | 1.541.195 | 371.594 |
| Provisie Servicer | 501.998 | 461.676 |
| | <u>2.043.193</u> | <u>833.270</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 | 14.700 | 5.650 |
| <i>Afschrijvingen kosten van oprichting en emissiekosten</i> | | |
| Kosten van oprichting | 14.700 | 5.650 |

10. Overige bedrijfskosten

| | | |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Algemene kosten | 56.664 | 40.622 |
| <i>Algemene kosten</i> | | |
| Accountantskosten | 18.150 | 18.000 |
| Notariskosten | - | 1.721 |
| Bewaarloon | 24.372 | 8.481 |
| Overige algemene kosten | 14.142 | 12.420 |
| | <u>56.664</u> | <u>40.622</u> |

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

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-----------------|
| | € | € |
| 11. Financiële baten en lasten | | |
| Rentelasten en soortgelijke kosten | -2.308.888 | -887.652 |
| <i>Rentelasten en soortgelijke kosten</i> | | |
| Bankrente en -kosten | -1.172 | -12.343 |
| Effectieve interest obligaties | -2.129.120 | -815.777 |
| Afschrijving emissiekosten | -178.596 | -59.532 |
| | <u>-2.308.888</u> | <u>-887.652</u> |

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 2016 geen werknemers werkzaam.

Transacties met verbonden partijen

Ten aanzien van de vennootschap en de Servicer is sprake van een verbonden partij omdat de Servicer beleidsbepalende invloed heeft en omdat de Servicer alle operationele en beheersactiviteiten uitvoert voor de vennootschap.

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 | € 10.621.350 |
| - het betalen van griffiegelden voor een bedrag van | € 1.201.359 |
| - het ontvangen van gelden ten behoeve van de vennootschap voor een bedrag van | € 6.382.282 |
| - de betaling van bereidstellingsprovisie en cashsurplusrente | € 501.998 |

Het samenstel van de transacties en de uitvoering van de SLA resulteert per balansdatum in een vordering op de Servicer van € 5.056.656, waarvoor de Servicer portefeuilles dient aan de kopen ten behoeve van de vennootschap.

Alle transacties tussen de verbonden partijen geschieden tegen marktconforme voorwaarden (at arm's length).

Overige toelichtingen

1. Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2016

De directie heeft voorgesteld om het verlies ad. € 337.059 na belastingen ten laste te brengen van de overige reserve.

2. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die van invloed zijn op de jaarrekening 2016.

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 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 aandeelhouders van CE Credit Management III B.V.

VERKLARING OVER DE IN DE JAARSTUKKEN OPGENOMEN JAARREKENING 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van CE Credit Management III B.V. te Barendrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in de jaarstukken opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van CE Credit Management III B.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2016.
2. De winst-en-verliesrekening over 2016.
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 CE Credit Management III B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

VERKLARING OVER DE IN DE JAARSTUKKEN OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat de jaarstukken 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 Titel 9 Boek 2 BW en 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, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 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 vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap
- 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 vennootschap 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 vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 26 april 2017

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. A.J. Kernkamp RA

CE Credit Management III B.V.

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, 26 april 2017

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'R' followed by a horizontal line and some smaller, less distinct characters.