

**COMMODITY DISCOVERY MANAGEMENT B.V.
TE AERDENHOUT**

Rapport inzake jaarstukken 2022

INHOUDSOPGAVE

Pagina

ACCOUNTANTSRAPPORT

1	Bestuursverslag	2
---	-----------------	---

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2022	6
2	Winst-en-verliesrekening over 2022	7
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	8
4	Toelichting op de balans per 31 december 2022	10
5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2022	15
6	Overige toelichting	18

OVERIGE GEGEVENS

1	Statutaire regeling winstbestemming	19
---	-------------------------------------	----

ACCOUNTANTSRAPPORT

1 BESTUURSVERSLAG

1.1 Doelstelling van de B.V.

Commodity Discovery Management B.V. is de beheerder van Commodity Discovery Fund. Dit Fonds is een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening krachtens Nederlands recht. Het Fonds kwalificeert als een ICBE. Als gevolg hiervan is het beleggingsbeleid van het Fonds aan bepaalde restricties gebonden. Op dit moment worden de Participaties uitsluitend actief in Nederland aangeboden.

1.2 Fondsdoelstellingen

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om vermogensgroei te bereiken door middel van beleggingen in een grote verscheidenheid aan financiële instrumenten en door het gebruik van verschillende soorten beleggingstechnieken. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in aan de Canadese beurzen van de TMX Group en de Australische ASX, welke zich bezighouden met de exploratie en exploitatie van grondstoffen.

1.3 Vergunning

Kenmerkend voor de ICBE zijn ook een grotere nadruk in de regelgeving op risicobeheersing, onder meer door middel van beleggingsrestricties en een strengere toets (door De Nederlandsche Bank) van de financiële integriteit van de directe en indirecte aandeelhouders van de beheerder, Commodity Discovery Management B.V.

1.4 Financieel

Voor beleggers was 2022 het slechtste jaar sinds het financiële rampjaar 2008, toen aandelen gemiddeld met 38% daalden. Vooral bij tech waren de verliezen groot. Amazon halveerde vorig jaar, en Google verloor 40%. Voor institutionele beleggers met een standaard (60% aandelen - 40% obligaties) portfolio was vorig jaar zelfs een van de vijf slechtste jaren van de afgelopen 100 jaar (rendement -30%). De als veilige belegging te boek staande Amerikaanse staatsobligaties (treasuries) daalden maar liefst -16%, het grootste verlies sinds de Burgeroorlog in 1788. Ons fonds zag de NAV vorig jaar dalen met ruim 28%.

De belangrijkste bron van inkomsten van de onderneming is afkomstig van de management en performance fee's, die samenhangen met het beheer van het Commodity Discovery Fonds. Een bruto instroom van ruim 25 miljoen EUR zorgde dat het vermogen in beheer van het fonds op bijna 114 miljoen EUR uitkwam. Door de sterke daling van de Net Asset Value (-28,2%), als gevolg van een negatief beleggersrendement, daalde de netto omzet in 2022, van EUR 2.403.406 in 2021 naar EUR 2.092.437. Door dit negatieve rendement werd er in 2022 geen performance fee gerealiseerd, hetgeen een verklaring is voor de omzetzaling. Uit deze netto omzet worden vrijwel alle kosten van het runnen van het fonds, zoals salarissen, huur, research, etc. betaald. De totale kosten stegen van EUR 1.239.162 in 2021 naar EUR 1.505.117. De stijging was vooral het gevolg van extra kosten voor medewerkers. Door de daling van de omzet kwam het resultaat na belastingen uit op een positief resultaat van EUR 378.039. Door een dividenduitkering van 1 mln EUR daalde het eigen vermogen van EUR 1.859.024 naar EUR 1.237.064, nog steeds zeer ruim boven de wettelijke grenzen.

1.5 Personeel en organisatie

Het aantal vaste personeelsleden is met 1 medewerker gestegen. Het aantal flexibele medewerkers is in 2022 gelijk gebleven op 5. Wel zijn de totale kosten voor het inhuren van externe medewerkers gestegen van 234.373 EUR in 2021 naar 340.629 EUR vorig jaar.

1.6 Risicoparagraaf

Het Fonds investeert in sectoren die gekenmerkt worden door grote schommelingen, als gevolg waarvan de rendementen voor participanten op korte termijn erg onzeker zijn. De nettovermogenswaarde van het fonds en van de participaties kan in de loop van een jaar behoorlijk fluctueren. In hoeverre een individuele participant winst of verlies maakt hangt daarom mede af van het moment van in- en uitschrijving op participaties. Het koersverloop van het fonds sinds de start in 2008 bevestigt dit 'high-risk, high-reward' karakter. Wel heeft de AFM in 2022 besloten ons fonds lager in te schalen op de risicometer. We zijn gedaald van zeven (de hoogste risicostand) naar zes.

Een van de belangrijkste risico's bij de beheerder is het zogenaamde Key Man Risk, waarbij vele taken door een klein aantal experts worden uitgevoerd, en er risico bestaat voor de bedrijfscontinuïteit bij het wegvallen van een of meer medewerkers. Dit wordt opgevangen door back ups, procedures en organisatiestructuren. Tevens worden de solvabiliteit en liquiditeit van de beheerder continu bewaakt, en zijn er beschermingsmaatregelen tegen bijvoorbeeld cybercrime.

1.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Geen bijzonderheden.

1.8 Vooruitzichten

2022 was een moeilijk jaar en stond vooral in het teken van de Russische inval in Oekraïne. Het is nog te vroeg om de werkelijke gevolgen van dit conflict te kunnen vaststellen, maar het is nu al duidelijk dat de schokgolven nog zeer lang door zullen werken. Vooral de geopolitieke gevolgen zullen groot zijn. Nu al is duidelijk dat er een einde is gekomen aan het vredesdividend, waar we sinds het einde van de jaren tachtig van hebben kunnen genieten.

De energiecrisis die het gevolg was, heeft aangetoond hoe kwetsbaar Europa is. Het begint er steeds meer op te lijken dat Europa onherstelbare schade gaat oplopen bij dit conflict. De Oekraïne-oorlog is in onze ogen slechts de militaire kant van een veel grotere strijd, die uit zou kunnen monden in een mondiaal conflict. Velen durven niet eerlijk toe te geven dat we in een financieel-economische oorlog tegen Rusland en China terecht zijn gekomen.

Het westen (lees Europa) moet zich aanpassen nu grondstoffen niet meer onbeperkt en goedkoop beschikbaar zijn. Brussel, en de VS zijn versneld bezig hun eigen grondstoffenaanvoerlijnen op te bouwen, in een poging niet meer van de BRICS-landen afhankelijk te zijn. Zeker 13 landen van deze 140 hebben inmiddels interesse getoond om zich aan te sluiten bij de BRICS-alliantie. Zelfs de Saoedi's zeggen bereid te zijn om zich bij de BRICS-alliantie aan te sluiten, en olie in 'andere valuta' dan de dollar te verkopen. We zijn hiermee getuige van het einde van de Petro-Dollar-Deal, die sinds begin jaren zeventig de kurk is waar de dollar op drijft. Het betekent ook het einde van een decennialange trend van dollarisering en globalisering. Een verschuiving van een unipolaire naar een meer multipolair systeem, waarin de dollar fors aan belang gaat inboeten. Het gebruik van de dollar als een financieel wapen (SWIFT, sancties etc.) heeft veel landen een goede reden gegeven van de dollar in te wisselen voor goud en andere harde activa.

Nu de traditionele 60-40 portfolio geen veilige haven meer blijkt te zijn zien we geld naar alternatieve beleggingen, zoals grondstoffen, stromen. De inflatiegolf, de toenemende schaarste en de geopolitieke aspecten (resource nationalism) maken commodities duidelijk interessanter voor steeds meer beleggers. Ook technisch lijken grondstoffen, na een bearmarkt van bijna 15 jaar eindelijk klaar om aan een langere periode van herstel te gaan beginnen.

Door de sterk veranderende geopolitieke situatie heeft 'security of supply' plotseling de hoogste prioriteit gekregen. Het veiligstellen van eigen aanvoerkanalen is essentieel voor het westen. Voor een fonds dat de afgelopen 15 jaar heeft gebruikt om mondiaal te investeren in de meest significante grondstofontdekkingen is dit natuurlijk geen slecht nieuws. We kijken dan ook met vertrouwen de toekomst in. Een grondstoffenportfolio van ruim honderd miljoen euro, vol met projecten van essentiële metalen, opgebouwd tijdens de langste bearmarkt in grondstoffen blijft de droomsituatie voor een professionele belegger.

Aerdenhout, 31 maart 2023

W.P. Middelkoop

T.R. van der Hout

JAARREKENING

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2022

(na resultaatbestemming)

	31 december 2022		31 december 2021	
	€	€	€	€
ACTIVA				
VASTE ACTIVA				
Materiële vaste activa	(1)			
Inventaris		77.474		41.453
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen	(2)			
Vorderingen op aandeelhouders		-	3.624	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		363.272	-	
Overige vorderingen		502.892	708.922	
Overlopende activa		18.172	23.699	
		<u>884.336</u>	<u>736.245</u>	
Effecten	(3)	361.992		248.035
Liquide middelen	(4)	38.725		1.308.050
		<u>1.362.527</u>	<u>2.333.783</u>	

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Netto-omzet		2.092.437		2.403.406
Kosten				
Lonen en salarissen		514.716		498.825
Sociale lasten		43.848		35.563
Overige personeelskosten	(7)	464.031		263.658
Afschrijvingen	(8)	15.275		11.252
Overige bedrijfskosten	(9)	467.247		429.864
		<u>1.505.117</u>		<u>1.239.162</u>
Bedrijfsresultaat		587.320		1.164.244
Financiële baten en lasten	(10)	-138.652		-18.342
Resultaat voor belastingen		448.668		1.145.902
Belastingen	(11)	-70.629		-260.873
Resultaat na belastingen		<u>378.039</u>		<u>885.029</u>

3 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Activiteiten

De activiteiten van Commodity Discovery Management B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, bestaan met name uit beheer- en financieringsactiviteiten.

De vennootschap beschikt met ingang van 21 juli 2014 over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als bedoeld in artikel 2:69b eerste lid sub a van de Wet op het Financieel Toezicht.

Vestigingsadres, rechtsvorm en inschrijfnummer handelsregister

Commodity Discovery Management B.V. (geregistreerd onder KvK-nummer 34302667) is feitelijk gevestigd op Zandvoorterweg 77 te Aerdenhout.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, 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 bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel.

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.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers zijn ontleend aan de jaarrekening 2021 en betreffen de cijfers over een heel boekjaar.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte 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 ingebruikneming.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Effecten

Effecten worden, na eerste verwerking, gewaardeerd tegen actuele waarde. Waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Daar waar geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

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.

Opbrengstverantwoording

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de Inkomsten afkomstig van de management- en performance fee's, die samenhangen met het beheer van het Commodity Discovery Fund.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de materiële vaste activa zijn berekend door middel van vaste percentages van de aanschaffingswaarde, op basis van de verwachte economische levensduur.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten

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

Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten

Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten die op actuele waarde gewaardeerd zijn, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

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.

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2022

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Materiële vaste activa

	Inventaris
	€
<i>Boekwaarde per 1 januari 2022</i>	
Aanschaffingswaarde	84.279
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-42.826
	<u>41.453</u>
<i>Mutaties</i>	
Investeringsen	51.296
Afschrijvingen	-15.275
	<u>36.021</u>
<i>Boekwaarde per 31 december 2022</i>	
Aanschaffingswaarde	135.575
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-58.101
Boekwaarde per 31 december 2022	<u>77.474</u>
<i>Afschrijvingspercentages</i>	
	%
Inventaris	20

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Vorderingen op aandeelhouders		
Vordering op Momi B.V.	-	3.624

Over deze vorderingen werd in 2022 geen rente berekend (2021: 0%). Er zijn geen zekerheden gesteld.
De vordering is begin 2022 voldaan door Momi B.V.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Vennootschapsbelasting	363.272	-
------------------------	---------	---

Overige vorderingen

Te ontvangen management fee	502.892	708.922
-----------------------------	---------	---------

Overlopende activa

Vooruitbetaalde kosten/vooruitontvangen facturen	17.794	21.761
Nog te ontvangen bedragen	-	1.560
Waarborgsommen	378	378
	<u>18.172</u>	<u>23.699</u>

3. Effecten

Commodity Discovery Fund	361.992	248.035
--------------------------	---------	---------

De vennootschap heeft in 2022 voor € 250.000 participaties in het Commodity Discovery Fund gekocht.

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
4. Liquide middelen		
ABN AMRO Bank N.V.	23.542	487.867
ABN AMRO Bank N.V., spaarrekening	<u>15.183</u>	<u>820.183</u>
	<u>38.725</u>	<u>1.308.050</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

5. EIGEN VERMOGEN

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Geplaatst kapitaal		
Geplaatst en volgestort zijn 18.000 gewone aandelen nominaal € 1,00	<u>18.000</u>	<u>18.000</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Agio		
Stand per 1 januari	<u>87.000</u>	<u>87.000</u>
Stand per 31 december	<u>87.000</u>	<u>87.000</u>

Dit betreft het bedrag dat boven de nominale waarde is gestort op de aandelen bij de oprichting van de vennootschap.

Overige reserves

Stand per 1 januari	1.754.024	2.368.994
Resultaatbestemming boekjaar	378.039	885.029
Betaalbaar gesteld dividend	<u>-999.999</u>	<u>-1.499.999</u>
Stand per 31 december	<u>1.132.064</u>	<u>1.754.024</u>

6. KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	17.877	39.615
	<u>17.877</u>	<u>39.615</u>
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Vennootschapsbelasting	-	250.359
Loonheffing	21.740	13.321
	<u>21.740</u>	<u>263.680</u>
	<u>21.740</u>	<u>263.680</u>
Overlopende passiva		
Reservering vakantiegeld	23.153	15.923
Accountants- en advieskosten	14.542	17.261
Nog te betalen bonus personeel	16.700	99.000
Overlopende passiva	31.451	39.280
	<u>31.451</u>	<u>39.280</u>
	<u>85.846</u>	<u>171.464</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Meerjarige financiële verplichtingen

Huurverplichtingen onroerende zaken

Door vennootschap is een meerjarige financiële verplichting aangegaan tot en met 31 juli 2025 terzake van huur van een bedrijfsruimte (€ 57.109 per jaar).

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2022

Personeelskosten

	2022	2021
	€	€
<i>7. Overige personeelskosten</i>		
Inhuur derden	340.629	234.373
Reis- en verblijfkosten	49.664	140
Reiskostenvergoedingen	37.174	4.789
Opleidingskosten	7.083	-
Onkostenvergoeding autokosten	21.780	21.780
Ziekteverzuimverzekering	3.300	-
Overige personeelskosten	4.401	2.576
	<u>464.031</u>	<u>263.658</u>

Personeelsleden

Gedurende het jaar 2022 waren gemiddeld 6 werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband (2021: 5).

	2022	2021
<i>Onderverdeeld naar:</i>		
Directie	2	2
Direct uitvoerend	4	3
	<u>6</u>	<u>5</u>

8. Afschrijvingen

	2022	2021
	€	€
<i>Afschrijvingen materiële vaste activa</i>		
Inventaris	15.275	11.252
	<u>15.275</u>	<u>11.252</u>

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

	2022	2021
	€	€
9. Overige bedrijfskosten		
Huisvestingskosten	87.780	69.462
Kantoorkosten	112.236	88.186
Verkoopkosten	105.161	109.785
Algemene kosten	162.070	162.431
	<u>467.247</u>	<u>429.864</u>
<i>Huisvestingskosten</i>		
Huur pand en vergaderruimte	73.529	51.449
Energiekosten	4.565	4.258
Onderhoud onroerende zaak	7.318	6.724
Onroerendezaakbelasting	1.008	1.001
Schoonmaakkosten	5.498	5.650
Overige huisvestingskosten	-4.138	380
	<u>87.780</u>	<u>69.462</u>
De overige huisvestingskosten bevatten dit jaar een uitbetaling inzake een schadevergoeding (€ 4.435).		
<i>Kantoorkosten</i>		
Kantoorbenodigdheden	2.571	3.089
Telefoon	10.286	7.946
Porti	378	448
Verzekering	22.964	214
Automatiseringskosten	68.357	66.473
Website	6.224	9.988
Overige kantoorkosten	1.456	28
	<u>112.236</u>	<u>88.186</u>
<i>Verkoopkosten</i>		
Reclame- en advertentiekosten	8.715	4.165
Representatiekosten	7.496	4.144
Reis- en verblijfkosten	64.804	19.051
Verteerkosten	3.106	7.128
Presentaties en jaarvergaderingen	18.305	9.948
Webinar	-	62.352
Overige verkoopkosten	2.735	2.997
	<u>105.161</u>	<u>109.785</u>
<i>Algemene kosten</i>		
Accountantskosten	30.147	32.255
Advieskosten	33.508	50.362
Notariskosten	1.287	1.064
Contributies en abonnementen	96.126	78.429
Drukwerk	1.002	321
	<u>162.070</u>	<u>162.431</u>

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

	2022	2021
	€	€
10. Financiële baten en lasten		
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-125.765	-10.724
Rentelasten en soortgelijke kosten	-12.887	-7.618
	<u>-138.652</u>	<u>-18.342</u>
<i>Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten</i>		
Koersresultaten effecten	<u>-125.765</u>	<u>-10.724</u>
<i>Rentelasten en soortgelijke kosten</i>		
Bankrente en kosten	-8.482	-5.682
Koersverschillen	-4.405	-1.936
	<u>-12.887</u>	<u>-7.618</u>
11. Belastingen		
Vennootschapsbelasting	<u>-70.629</u>	<u>-260.873</u>

6 OVERIGE TOELICHTING

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum, die van invloed zijn op de jaarrekening 2022.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2021

De jaarrekening 2021 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 28 april 2022. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Bestemming van de winst 2022

De directie stelt voor om de winst over 2022 ad € 378.039 toe te voegen aan de overige reserves. Vooruitlopend op de vaststelling door de algemene vergadering is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.

Ondertekening van de jaarrekening

Aerdenhout, 31 maart 2023

W.P. Middelkoop

T.R. van der Hout

OVERIGE GEGEVENS

1 Statutaire regeling winstbestemming

Volgens artikel 18 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders van Commodity Discovery Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Commodity Discovery Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Commodity Discovery Management B.V. op 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst- en verliesrekening over 2022; 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 Commodity Discovery Management 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

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 en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

De verantwoordelijkheid voor het voorkomen en ontdekken van fraude ligt primair bij het bestuur. Onze rol als accountant is om vast te stellen dat de jaarrekening vrij is van materiële afwijkingen door fouten of fraude. Bij fraude is het risico dat een afwijking niet ontdekt wordt groter dan bij fouten, omdat fraude vaak samen gaat met activiteiten om de fraude te verhullen. Wij hebben ten aanzien van de relevante processen de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing.

Het frauderisico rondom de opbrengstverantwoording is weerlegd omdat Commodity Discovery Management B.V. één beleggingsfonds onder beheer heeft, elk kwartaal een beheervergoeding ontvangt inzake dit beleggingsfonds en een beperkt aantal transacties gedurende het jaar kent. Deze mutaties hebben wij integraal gecontroleerd.

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

- het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties en declaraties buiten de normale bedrijfsuitoefening;
- het risico dat een medewerker misbruik maakt van toegekende betalingsbevoegdheden. Wij hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd die inspelen op dit frauderisico, waaronder het beoordelen van de rechten in de bankapplicatie en daarnaast hebben wij een bankanalyse uitgevoerd.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van bovengenoemde risico's.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben door de (liquiditeits)begroting 2023, notulen van de directie overleggen, notulen van de algemene vergadering en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten bij het opstellen van de (liquiditeits)begroting. Het bestuur heeft hierbij onder andere aandacht besteed aan de verwachte ontwikkelingen in het onder beheer zijnde beleggingsfonds;
- nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening rekening houdende met de ontwikkelingen in de branche zoals de onder het beheer zijnde beleggingsfonds en onze kennis uit de controle;
- analyseren of de huidige en de benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd;
- inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

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

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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur 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, 31 maart 2023

Crowe Foederer Audit & Assurance B.V.

Origineel getekend door W. de Kroon MSc RA EMITA