

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

Rapport inzake jaarstukken 2023

INHOUDSOPGAVE

Pagina

ACCOUNTANTSRAPPORT

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

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2023	6
2	Winst-en-verliesrekening over 2023	7
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	8
4	Toelichting op de balans per 31 december 2023	10
5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2023	14
6	Overige toelichting	17

OVERIGE GEGEVENS

1	Statutaire regeling winstbestemming	18
---	-------------------------------------	----

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 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 grondstoffenbeleggers zoals ons fonds was 2023 een frustrerend jaar. Goud (EUR) eindigde het jaar 4% hoger, maar bij zilver zagen we een verlies van 8% (EUR). Voor de bredere belegger was 2023 wel een goed jaar. De AEX en Dow Jones stegen respectievelijk 17% en 16%. Onze gecombineerde benchmark liet op jaarbasis een plus zien van 2,55%. We zagen de CDNX-index, met veel Canadese exploratiebedrijven, bijna 3% dalen. Veel gespecialiseerde discovery fondsen sloten echter met verliezen tussen de 20-30%. Ons fonds zag de NAV vorig jaar dalen met ruim 13%.

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 12,5 miljoen EUR zorgde dat het vermogen in beheer van het fonds op 103 miljoen EUR uitkwam. Door de daling van de Net Asset Value (13%), als gevolg van een negatief beleggersrendement, daalde de netto omzet in 2023, van EUR 2.092.437 in 2022 naar EUR 1.922.553. Door dit negatieve rendement werd er in 2023 vrijwel geen performance fee gerealiseerd, hetgeen een verklaring is voor de omzetsdaling. Alleen investeerders die in Q4 waren begonnen hadden een positief rendement.

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 1.505.117 in 2022 naar EUR 1.667.716. 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 163.990. Het eigen vermogen is licht gedaald van EUR 1.237.064 naar EUR 1.201.054, en nog steeds zeer ruim boven de wettelijke grenzen.

1.5 Personeel en organisatie

Het aantal vaste personeelsleden is met 2 medewerkers gestegen. Het aantal flexibele medewerkers is in 2023 gelijk gebleven op 5. Wel zijn de totale kosten voor het inhuren van externe medewerkers gestegen van 340.629 EUR in 2022 naar 375.311 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

Nadat 2022 in het teken stond van de Russische inval in Oekraïne, werd 2023 vooral gedomineerd door de strijd tegen inflatie. De meeste centrale banken bleven de rente sterk verhogen, in een poging de economie af te koelen en de inflatie te beteugelen.

De inflatiecijfers aan het einde van 2023 laten zien dat dit beleid goed lijkt te werken. Sommige centrale banken zijn alweer begonnen de rente te verlagen, maar in de VS en Europa wordt voorlopig nog een pas op de plaats gemaakt, met de verwachting dat we in 2024 de eerst renteverlagingen gaan zien.

Door de scherpe renteverhogingen zien we mondiaal wel een economische verzwakking optreden met veel landen, ook in de Eurozone, die al in een recessie terecht zijn gekomen. Dit brengt zorgen met zich mee voor de financiële markten. Door het extreem oplopen van de rente zijn bepaalde sectoren zwaar getroffen. Vooral in de wereld van (commercieel) vastgoed zien we grote problemen ontstaan. Een nieuwe financiële crisis de komende tijd kan daarom niet worden uitgesloten.

Vooraf in China heeft de vastgoedcrisis inmiddels geleid tot een economische crisis, met een hoge jeugdwerkloosheid. Toch blijft de wereldwijde vraag naar grondstoffen nog steeds op een relatief hoog peil, vooral in de markt van zogenaamde batterij-metalen, zoals koper en lithium. Dat blijven daarom kerngebieden voor onze investeringen.

Daarnaast zijn de oorlogen in Oekraïne en Gaza voorbeelden van een steeds grotere mondiale geopolitieke tweedeling, zoals we die de afgelopen 30 jaar niet meer hebben gezien. Het westen ziet zich steeds vaker geconfronteerd met grote weerstand vanuit de rest van de wereld, op velerlei gebied. Vooral afkomstig van de aan betekenis winnende BRICS-alliantie. Op 1 januari 2024 zijn onder meer Saudi-Arabië en de Verenigde Arabische Emiraten toegetreden tot dit antiwesterse blok. Er is vooral veel steun voor de BRICS van de zogenaamde onafhankelijke landen. Zo doen 140 van hen niet mee aan de westerse sancties tegen Rusland.

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

Het lijkt erop dat de BRICS aansturen op een parallel handels- en mogelijk ook financieel systeem, met daarbij een grotere nadruk op grondstoffen in het algemeen, en goud in het bijzonder. We verwachten te kunnen gaan profiteren van deze mondiale verschuiving van economische macht.

Het westen 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.

Door deze verschuiving van een unipolaire naar een meer multipolair systeem kan de dollar mogelijk fors aan belang gaan inboeten. Het gebruik van de dollar als een financieel wapen heeft veel landen een goede reden gegeven dollarposities in te wisselen voor goud en andere harde activa.

Door de sterk veranderende geopolitieke situatie heeft 'security of supply' van grondstoffen plotseling de hoogste prioriteit gekregen. We hebben de afgelopen 15 jaar gebruikt om mondiaal te investeren in de meest significante grondstofontdekkingen en kijken dan ook met veel vertrouwen de toekomst in.

Aerdenhout, 26 maart 2024

W.P. Middelkoop

T.R. van der Hout

JAARREKENING

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(na resultaatbestemming)

	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
ACTIVA				
VASTE ACTIVA				
Materiële vaste activa (1)				
Andere vaste bedrijfsmiddelen		69.308		77.474
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen (2)				
Belastingen en premies sociale verzekeringen	48.855		363.272	
Overige vorderingen	464.491		502.892	
Overlopende activa	46.752		18.172	
		560.098		884.336
Effecten (3)		320.981		361.992
Liquide middelen (4)		571.769		38.725
		<u>1.522.156</u>		<u>1.362.527</u>

	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN	(5)			
Geplaatst kapitaal		18.000		18.000
Agio		87.000		87.000
Overige reserves		1.096.054		1.132.064
			1.201.054	1.237.064
KORTLOPENDE SCHULDEN	(6)			
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		34.070		17.877
Belastingen en premies sociale verzekeringen		24.491		21.740
Overige schulden en overlopende passiva		262.541		85.846
			321.102	125.463
			<u>1.522.156</u>	<u>1.362.527</u>

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Netto-omzet		1.922.553		2.092.437
Kosten				
Lonen en salarissen		615.290		514.716
Sociale lasten		60.115		43.848
Afschrijvingen (7)		21.246		15.275
Overige bedrijfskosten (8)		971.065		931.278
		<u>1.667.716</u>		<u>1.505.117</u>
Bedrijfsresultaat		<u>254.837</u>		<u>587.320</u>
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten (9)		-49.280		-125.765
Rentelasten en soortgelijke kosten (10)		<u>-2.376</u>		<u>-12.887</u>
Financiële baten en lasten		<u>-51.656</u>		<u>-138.652</u>
Resultaat voor belastingen		<u>203.181</u>		<u>448.668</u>
Belastingen (11)		<u>-39.191</u>		<u>-70.629</u>
Resultaat na belastingen		<u><u>163.990</u></u>		<u><u>378.039</u></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 2022 en betreffen de cijfers over een heel boekjaar. Voor presentatie doeleinden zijn waar nodig de vergelijkende cijfers van het voorgaande boekjaar aangepast.

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 reële 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.

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 2023

1. Materiële vaste activa

	Andere vaste bedrijfs- middelen
	€
<i>Boekwaarde per 1 januari 2023</i>	
Aanschaffingswaarde	135.575
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-58.101
	<u>77.474</u>
<i>Mutaties</i>	
Investeringsen	13.080
Afschrijvingen	-21.246
	<u>-8.166</u>
<i>Boekwaarde per 31 december 2023</i>	
Aanschaffingswaarde	148.655
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-79.347
	<u>69.308</u>
<i>Afschrijvingspercentages</i>	%
Andere vaste bedrijfsmiddelen	20

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

2. Vorderingen

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Vennootschapsbelasting	48.855	363.272
------------------------	--------	---------

Overige vorderingen

Te ontvangen management fee	464.491	502.892
-----------------------------	---------	---------

Overlopende activa

Nog te ontvangen rente	553	-
Vooruitbetaalde kosten/vooruitontvangen facturen	45.821	17.794
Waarborgsommen	378	378
	<u>46.752</u>	<u>18.172</u>

3. Effecten

Commodity Discovery Fund	320.981	361.992
--------------------------	---------	---------

4. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	420.743	23.542
ABN AMRO Bank N.V., spaarrekening	151.026	15.183
	<u>571.769</u>	<u>38.725</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

5. EIGEN VERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Geplaatst kapitaal		
Geplaatst zijn 18.000 gewone aandelen nominaal € 1,00	18.000	18.000
	2023	2022
	€	€
Agio		
Stand per 1 januari	87.000	87.000
Stand per 31 december	87.000	87.000
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	1.132.064	1.754.024
Resultaatbestemming boekjaar	163.990	378.039
Betaalbaar gesteld dividend	-200.000	-999.999
Stand per 31 december	1.096.054	1.132.064

6. KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	34.070	17.877
	<u>34.070</u>	<u>17.877</u>
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Loonheffing	24.491	21.740
	<u>24.491</u>	<u>21.740</u>
Overige schulden en overlopende passiva		
Reservering vakantiegeld	26.466	23.153
Accountants- en advieskosten	14.547	14.542
Nog te betalen bonus personeel	14.300	16.700
Overlopende passiva	7.228	31.451
Nog te betalen dividend	200.000	-
	<u>262.541</u>	<u>85.846</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 (€ 59.600 per jaar).

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2023

Personeelsleden

Gedurende het jaar 2023 waren gemiddeld 7 werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband (2022: 6).

	2023	2022
<i>Onderverdeeld naar:</i>		
Directie	2	2
Direct uitvoerend	5	4
	<u>7</u>	<u>6</u>

7. Afschrijvingen

	2023	2022
	€	€
<i>Afschrijvingen materiële vaste activa</i>		
Andere vaste bedrijfsmiddelen	21.246	15.275
	<u>21.246</u>	<u>15.275</u>

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

	2023	2022
	€	€
8. Overige bedrijfskosten		
Overige personeelskosten	494.451	464.031
Huisvestingskosten	103.544	87.780
Kantoorkosten	102.484	112.236
Verkoopkosten	128.795	105.161
Algemene kosten	141.791	162.070
	<u>971.065</u>	<u>931.278</u>
<i>Overige personeelskosten</i>		
Inhuur derden	375.311	340.629
Reis- en verblijfkosten	45.334	49.664
Reiskostenvergoedingen	33.471	37.174
Onkostenvergoedingen autokosten	21.780	21.780
Overige personeelskosten	18.555	14.784
	<u>494.451</u>	<u>464.031</u>
<i>Huisvestingskosten</i>		
Huur pand en vergaderruimte	76.783	73.529
Energiekosten	10.188	4.565
Onderhoud onroerende zaak	7.572	7.318
Onroerendezaakbelasting	1.154	1.008
Schoonmaakkosten	5.630	5.498
Overige huisvestingskosten	2.217	-4.138
	<u>103.544</u>	<u>87.780</u>
De overige huisvestingskosten in 2022 bevatten een uitbetaling inzake een schadevergoeding (€ 4.435).		
<i>Kantoorkosten</i>		
Kantoorbenodigdheden	3.204	2.571
Telefoon	10.514	10.286
Porti	1.086	378
Verzekering	24.683	22.964
Automatiseringskosten	52.117	68.357
Website	11.519	6.224
Overige kantoorkosten	-639	1.456
	<u>102.484</u>	<u>112.236</u>

Commodity Discovery Management B.V. te Aerdenhout

	2023	2022
	€	€
<i>Verkoopkosten</i>		
Reclame- en advertentiekosten	16.134	8.715
Representatiekosten	13.868	7.496
Reis- en verblijfkosten	84.284	64.804
Verteerkosten	6.797	3.106
Presentaties en jaarvergaderingen	6.236	18.305
Overige verkoopkosten	1.476	2.735
	<u>128.795</u>	<u>105.161</u>
<i>Algemene kosten</i>		
Accountantskosten	30.353	30.147
Advieskosten	19.207	33.508
Notariskosten	91	1.287
Contributies en abonnementen	91.271	96.126
Drukwerk	869	1.002
	<u>141.791</u>	<u>162.070</u>
Financiële baten en lasten		
9. Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten		
Koersresultaten effecten	<u>-49.280</u>	<u>-125.765</u>
10. Rentelasten en soortgelijke kosten		
Bankrente en kosten	-411	-8.482
Koersverschillen	-1.965	-4.405
	<u>-2.376</u>	<u>-12.887</u>
11. Belastingen		
Vennootschapsbelasting	<u>-39.191</u>	<u>-70.629</u>

6 OVERIGE TOELICHTING

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum, die van invloed zijn op de jaarrekening 2023.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2022

De jaarrekening 2022 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 26 april 2023. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Bestemming van de winst 2023

Het bestuur stelt voor om de winst over 2023 ad € 163.990 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, 26 maart 2024

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 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 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 2023;
2. de winst- en verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van 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 2024, 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 gereede 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, 26 maart 2024

Crowe Foederer Audit & Assurance B.V.

Origineel getekend door W. de Kroon MSc RA