

# Jaarrekening 2016 Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds





Door middel van haar krediet via Oikocredit-partner Uganda Microcredit Foundation heeft Scobie Namata uit Oeganda meer kunnen inkopen en haar groentestal kunnen uitbreiden.



# Inhoudsopgave

	<b>Pagina</b>
<b>1. Verslag van de beheerder</b>	<b>4</b>
<b>2. Jaarrekening 2016</b>	
Balans per 31 december 2016	8
Staat van baten en lasten over het jaar 2016	9
Toelichting op de jaarrekening 2016	10
• Toelichting op de balans	11
• Toelichting op de Staat van baten en lasten	13
• Overige gegevens	14
<b>3. Controleverklaring</b>	<b>15</b>

# 1. Verslag van de beheerder

## Algemeen

De vereniging Oikocredit Nederland promoot het werk van Oikocredit in Nederland en trekt beleggingsgeld aan. In Nederland gebeurt dat via het Oikocredit Nederland Fonds, waarvan Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna SBONF) beheerder is.

In 2016 hebben wij succesvol voortgebouwd op de in 2015 gestarte campagne. Door het diverse palet van marketingactiviteiten waaronder internetadvertenties en gerichte televisie- en radio-uitingen, is het ons gelukt om meer dan 1925 nieuwe beleggers aan te trekken. Waar wij in ons vorige jaarverslag nog de bezorgdheid uitspraken over de groei van de jaarlijkse uitstroom, is deze in 2016 voor het eerst in lange tijd gedaald. Het totaal belegd vermogen is dan ook gegroeid met het recordbedrag van 20,4 miljoen euro.

De intrinsieke waarde van aandelen Oikocredit UA, de belangrijkste belegging van het fonds, steeg in 2016 met 0,4% naar 220,52 euro. Oikocredit UA keerde

2% dividend uit over 2015, waarmee het interim-dividend van het Oikocredit Nederland Fonds op 3,10 euro (1,55%) kon worden gehandhaafd. Het management van Oikocredit UA heeft de verwachting uitgesproken over 2016 opnieuw 2% dividend te kunnen uitkeren, maar heeft er aan toegevoegd dat voor de jaren daarna rekening zal moeten worden gehouden met een mogelijk lager dividend. Dit kan directe consequenties hebben voor het dividend van ONF. Wij hebben onze participanten in maart 2017 per brief geïnformeerd over deze gewijzigde verwachtingen.

## Resultaten

Het fondsvermogen groeide in 2016 met 21% tot 116,3 miljoen (2015: 8%). De bruto instroom van participaties lag met 24,9 miljoen 90% hoger dan in 2015 (13,1 miljoen). De uitstroom als gevolg van terugkoop van participaties bedroeg 4,6 miljoen en was 22% lager dan in 2015. Het ONF sluit 2016 af met een positief financieel resultaat van 1,4 miljoen tegen 1,3 miljoen positief in

2015. Het interim-dividend dat in 2016 werd uitbetaald bedroeg 1,4 miljoen.

## Interne beheersing

Het bestuur onderkent een aantal risico's die zich van buitenaf of intern kunnen voordoen. Deze worden periodiek besproken en waar nodig

wordt actie ondernomen. Bovendien zijn in de gehanteerde procedures waarborgen opgenomen waardoor deze risico's worden gereduceerd.

**Met een microkrediet kon Norma Monar Bosques (35) uit Ecuador haar wolwinkel opstarten. Inmiddels biedt ze ook aan vijf andere vrouwen werk.**





Het meest in het oog springende risico is het zogenaamde spreidingsrisico. Het Oikocredit Nederland Fonds belegt namelijk voor maximaal 99% in aandelen Oikocredit UA en is daarmee zeer afhankelijk van de gang van zaken bij Oikocredit UA. Wat betreft de internationale activiteiten van Oikocredit UA zijn vervolgens de volgende risico's het meest belangrijk:

• **Landenrisico**

Economische en/of politieke problemen, soms in combinatie met extreem hoge inflatie, kunnen het onmogelijk maken voor de ontvanger van financieringen van Oikocredit UA om te voldoen aan de (terug)betalingsverplichtingen aan Oikocredit UA. Om het landenrisico van haar financieringsportefeuille te verminderen, is deze portefeuille gespreid over vele regio's en landen.

• **Valutarisico**

De meeste leningen en investeringen van Oikocredit UA zijn in lokale valuta, zodat Oikocredits partners geen

valutarisico's lopen. Oikocredit UA heeft een speciaal fonds dat deze valutarisico's opvangt.

• **Kredietrisico**

Het risico van Oikocredits investeringen in partners verschilt per partner en is afhankelijk van factoren zoals de sector waarin de partner actief is en de kwaliteit van het management.

Oikocredit UA evalueert al deze factoren zorgvuldig via een interne haalbaarheidsstudie, die door een Credit Committee van Oikocredit UA wordt beoordeeld. Toch kan het voorkomen dat een partner (een deel van) zijn lening of rente niet kan terugbetalen. Om de gevolgen van deze risico's te beperken houdt Oikocredit UA een reserve aan. Deze reserve wordt in stand gehouden door een jaarlijkse toevoeging van niet als dividend uitgekeerd resultaat. Mede als gevolg van deze reserve heeft Oikocredit UA sinds haar oprichting in 1975 steeds haar eigen aandelen kunnen inkopen voor de nominale waarde.



**Chanteun Ban en haar man In Yit uit Cambodja hebben met hun duimafdruk hun contract voor een microkrediet bevestigd.**

Daarnaast bestaan andere risico's voor participanten in het Oikocredit Nederland Fonds. Voor een uitgebreidere beschrijving hiervan verwijst SBONF naar het prospectus van het Oikocredit Nederland Fonds. De risico-informatie is te vinden in het hoofdstuk Risicoprofiel, vanaf bladzijde 18.

Het Oikocredit Nederland Fonds beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).



**Een micokrediet stelde Kymbat Kochmonova uit Kirgizië in staat om samen met haar man een appelboomgaard te beginnen.**

In 2009 is een externe compliance officer aangesteld om de bedrijfsvoering te beoordelen en zo nodig de procedures aan te passen. SBONF heeft kennis genomen van zijn bevindingen over het boekjaar 2016 en van de bevindingen

van de accountant bij de controle van de jaarrekening over 2016. Op grond hiervan heeft SBONF geconstateerd dat de beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering voldoet aan het bepaalde ingevolge artikel 3:17, tweede lid,

onderdeel c, en 4:14, eerste lid van de Wft en is geconcludeerd dat de bedrijfsvoering van ONF in materieel opzicht effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Vanwege ONF's grote afhankelijkheid van de gang van zaken bij Oikocredit UA vindt frequent overleg plaats tussen het bestuur van SBONF en het management van Oikocredit UA.

Per 1 januari 2016 is het Oikocredit Nederland Fonds overgestapt naar een nieuwe bewaarder, zijnde Darwin Depository Services B.V. De door Darwin Depository Services B.V. ten behoeve van Oikocredit Nederland Fonds uitgevoerde activiteiten zijn periodiek geëvalueerd en naar tevredenheid van het bestuur van SBONF uitgevoerd.

### **Prognose**

Het bestuur van SBONF rekent voor 2017 wederom op een groei van zowel het fondsvermogen als het aantal beleggers. Dit is gebaseerd op de plannen tot voortzetting van de marketingactiviteiten als op de (inter-)nationale aandacht voor duurzaam ondernemen en duurzame beleggingen. De voor 2017 geplande ontwikkeling van Mijn Oikocredit, een online omgeving voor beleggers, zal in grote mate bijdragen aan het gemak waarmee onze klanten hun belegging in het Oikocredit Nederland Fonds kunnen beheren.

### **Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds**

mr. E.C. Udo, voorzitter  
drs. M. Glazener, secretaris  
drs. J. van Eeghen, penningmeester  
mr. M.P. den Ottolander, bestuurslid  
ir. E.H. Kok, bestuurslid



## 2. Jaarrekening 2016

Met een lening heeft Annika stoffen gekocht om traditionele rokken te maken voor de vrouwen in Limpopo, Zuid-Afrika. Dankzij haar verdiensten kan ze nu het schoolgeld voor haar kinderen betalen.



## BALANS PER 31 DECEMBER 2016 (VÓÓR RESULTAATBESTEMMING)

(alle bedragen in euro's)

<b>ACTIVA</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>PASSIVA</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>Beleggingen</b>			<b>Eigen vermogen (4)</b>		
Aandelen Oikocredit UA (1)	555.777	552.752	Kapitaal	226.900	226.900
			Aandelen Duurzaam Belegd	141.200	141.200
<b>Vorderingen</b>			Overige reserve	239.095	239.095
Rekening-courant gelieerde organisaties	0	34.969	Saldo baten en lasten	-22.455	0
Overige vorderingen en vlottende activa (2)	706	12.463		584.740	607.195
	706	47.432	<b>Kortlopende schulden</b>		
<b>Overige activa</b>			Crediteuren	15.446	19.386
Liquide middelen (3)	230.220	162.803	Rekening-courant gelieerde organisaties (5)	176.438	125.316
			Overige schulden (6)	10.079	11.090
				201.963	155.792
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u>786.703</u>	<u>762.987</u>	<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u>786.703</u>	<u>762.987</u>



## STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR 2016

(alle bedragen in euro's)

	2016	2015
<b>BATEN</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente banken	720	4.051
Dividend duurzaam belegd aandelen	3.025	2.966
	<u>3.745</u>	<u>7.017</u>
<b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>		
Beheervergoeding ONF (7)	404.596	405.953
Vergoeding Oikocredit UA (8)	418.216	427.530
	<u>822.812</u>	<u>833.483</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u>826.558</u>	<u>840.500</u>
<b>LASTEN</b>		
<b>Beheerkosten en rentelasten</b>		
Beheerkosten (9)	41.915	26.974
Doorbelaste marketing- en administratiekosten (10)	749.000	736.065
Kosten derden (11)		
Kosten accountant	10.860	10.609
Kosten toezichthouder	17.074	15.891
Kosten bewaarder	14.520	27.616
Kosten compliance officer	10.230	18.140
Bankkosten en rentelasten	5.414	5.205
	<u>849.013</u>	<u>840.500</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>849.013</u>	<u>840.500</u>
<b>Resultaat</b>	<u><b>-22.455</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Toelichting op de jaarrekening 2016

### Algemeen

De Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds (hierna SBONF) is opgericht 24 oktober 2002 op initiatief van Oikocredit Ontwikkelingsvereniging Nederland (hierna ON). De activiteiten zijn begonnen in 2003. Het voor de Stichting benodigde vermogen werd beschikbaar gesteld door ON. SBONF is beheerder van het Oikocredit Nederland Fonds (hierna ONF) en valt onder de Wet op het financieel toezicht (Wft). SBONF is gevestigd in Utrecht, Artur van Schendelstraat 550, 3511 MH Utrecht. De primaire taak van SBONF is het beheer van ONF. Ten behoeve van het inzicht zal er daarom in dit verslag ook op de ontwikkelingen van ONF worden ingegaan.

De werkzaamheden met betrekking tot marketing en administratie van SBONF worden op basis van een overeenkomst uitgevoerd door ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel. SBONF ontvangt ook een vergoeding van Oikocredit UA ter dekking van de marketingkosten en de administratiekosten.

Conform het in het prospectus vastgelegde beleggingsbeleid heeft ONF voor minimaal 97% en maximaal 99% van de Beschikbare gelden belegd in aandelen Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (hierna Oikocredit UA) en voor minimaal 1% en maximaal 3% in liquide middelen. SBONF is niet belastingplichtig.

### Waarderingsgrondslagen

#### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, Wft en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Vanwege het feit dat wij dienen te voldoen aan RJ 615 heeft SBONF ervoor gekozen om RJ 640 bedoeld voor kleine organisaties zonder winststreven niet specifiek toe te passen.

**Oikocredit-partner Impexcor heeft meer dan 600 mensen, voornamelijk vrouwen, in dienst en heeft daarmee een grote sociale impact op de omgeving**



Ten opzichte van het voorgaande jaar hebben geen wijzigingen in de grondslagen plaatsgevonden. Er worden geen transactiekosten in rekening gebracht aan de participant. Er worden geen op- en afslagen berekend.

#### Balans

De bezittingen en schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum; de aandelen Oikocredit UA tegen de reële waarde of lagere intrinsieke waarde. De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde per balansdatum onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid van dubieuze debiteuren. Kortlopende schulden dienen binnen één jaar te worden betaald.

#### Staat van baten en lasten

De opbrengsten en kosten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben, waarbij voor dividend geldt het moment van vaststelling. Niet gerealiseerde waarde mutaties worden als koersverschillen in de staat van baten en lasten opgenomen.

## Gelieerde partijen

Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (Oikocredit UA) SBONF is lid van de coöperatieve vereniging Oikocredit UA en heeft één stem in de Annual General Meeting. Oikocredit UA betaalt een vergoeding voor de promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie aan SBONF. Deze vergoeding is in onderlinge overeenkomst afgesproken en is niet op arm's length basis (zakelijkheid) afgesproken.

### Oikocredit Nederland (ON)

SBONF heeft de administratie en marketing van ONF aan ON uitbesteed. Op basis van een kostentoerekening worden de kosten die ON maakt voor ONF doorbelast aan SBONF. Deze kostentoerekening bedraagt voor 2016 € 749.000 (2015: € 736.065).

### Oikocredit Nederland Fonds (ONF)

Het ONF betaalt maandelijks een beheervergoeding aan SBONF ter dekking van de kosten die ten laste van ONF worden gemaakt. Deze vergoeding bedraagt 0,45% van het gemiddeld bedrag aan uitstaande participaties.

### Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds

Alle activa die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door de Stichting Juridisch Eigendom Oikocredit Nederland Fonds ten behoeve van het Fonds (en daarmee de Participanten).

### Darwin Depositary Services B.V.

Darwin Depositary Services B.V. treedt vanaf 1 januari 2016 op als Bewaarder van het Fonds als bedoeld in art 4:62m onder de Wft. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59855622. De statutaire directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heren M.C.J. Bouw, F.C. Hand en P.H.W.M. Van Schaik.

## Grote beleggers

Er zijn geen participanten die meer dan 25% in het eigen vermogen van het ONF vertegenwoordigen.

## Toelichting op de balans

(alle bedragen in euro's)

### FINANCIËLE VASTE ACTIVA.

#### 1. Aandelen Oikocredit UA

De aandelen Oikocredit UA bestaan per 31 december 2016 voor een bedrag van € 141.200 uit Duurzaam Belegde aandelen en voor een bedrag van € 414.577 uit aandelen Oikocredit UA in eigen bezit.

SBONF verplicht zich om de giften ter Duurzame Belegging te beleggen in aandelen Oikocredit UA. De aandelen mogen niet worden verkocht, verpand of anderszins vervaemd of belast. Op 9 juni 2016 heeft Oikocredit UA het dividend over het boekjaar 2015 vastgesteld op 2%.

### VORDERINGEN

#### 2. Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2016	31-12-2015
De specificatie is als volgt:		
Nog te ontvangen spaarrente	706	4.052
Nog te ontvangen Vergoeding Oikocredit UA	0	8.411
	<b>706</b>	<b>12.463</b>

### 3. LIQUIDE MIDDELEN

#### Spaarrekening

Dit betreft het saldo op een internetspaarrekening bij de ING Bank € 224.598 (eind 2015: € 160.547). Dit tegoed is per direct opvraagbaar. De spaarrente is variabel en wordt periodiek vastgesteld.

#### Rekening-courant Banken

Dit betreft het saldo op een rekening-courant rekening bij de ING Bank € 5.622 (eind 2015: € 2.256). Dit tegoed is per direct opvraagbaar.



#### 4. EIGEN VERMOGEN

Verloop Eigen vermogen	01-01-2016	Resultaat 2015	Resultaat 2016	31-12-2016
Kapitaal *	226.900			226.900
Aandelen Duurzaam belegd	141.200		0	141.200
Overige reserve	239.095	0	0	239.095
Exploitatiesaldo	0	0	-22.455	-22.455
<b>Eigen vermogen</b>	<b>607.195</b>	<b>0</b>	<b>-22.455</b>	<b>584.740</b>

\* gestort kapitaal

Met een microkrediet kan Romer (25) uit Bolivia grotere partijen materiaal inkopen voor zijn meubelmakerij. Daardoor kan hij een betere prijs bedingen en houdt hij er meer aan over.

#### KORTLOPENDE SCHULDEN

##### 5. Rekening-courant gelieerde organisaties

De rekening-courant schuld aan ON bedraagt per 31 december 2016 € 176.438 (eind 2015: € 125.316).

##### 6. Overige schulden

	31-12-2016	31-12-2015
De specificatie is als volgt:		
Accountantskosten	8.053	4.394
Toezichthouder	0	4.685
Compliance	495	495
Overig	1.531	1.516
	<b>10.079</b>	<b>11.090</b>



## Toelichting op de Staat van baten en lasten

(alle bedragen in euro's)

### 7. Beheervergoeding

SBONF is belast met het beheer over ONF. De berekeningsystematiek van deze vergoeding is met ingang van het jaar 2016 gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren. De nieuwe systematiek is vastgelegd in paragraaf 6.1 van het prospectus van 1 juli 2016.

Vanaf 1 juli 2016 brengt de Beheerder jaarlijks na vaststelling en ontvangst van het dividend van Oikocredit een beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Deze beheervergoeding bedraagt 0,45% van het aantal aandelen Oikocredit vermenigvuldigd met Euro 200 welke het Fonds in zijn bezit heeft gehad gedurende het voorgaande kalenderjaar en voor zover deze aandelen recht op dividend geven over het voorgaande kalenderjaar waarbij het volgende bepalend is: (1) aandelen die bij de uitkering van dividend recht hadden op minder dan 100% van het dividend worden voor dat geringere percentage meegeteld; en (2) aandelen die niet meer in het bezit van het Fonds zijn, maar die bij de uitkering van dividend nog recht gaven op een (procentuele) uitkering van dividend, worden voor het betreffende percentage meegeteld.

Tot juli 2016 bracht de Beheerder aan het einde van elke maand een beheervergoeding van 1/12e deel van 0,45% van het aantal uitstaande participaties vermenigvuldigd met Euro 200 in rekening bij het Fonds. Als gevolg van deze wijziging per 1 juli 2016 wordt het totaal van de in de periode januari 2016 tot en met juni 2016 bij het Fonds in rekening gebrachte beheervergoeding éénmalig verrekend als voorheffing met de totale beheervergoeding die het Fonds volgens de nieuwe berekenings-systematiek verschuldigd zal zijn over 2016.

Uit de vergoeding dienen alle kosten van SBONF voor de beheerder, de bewaarder, de accountant, de toezichthouder, de vermogensbeheerder en de distributeurs te

worden voldaan. Ook de kosten voor marketing en administratie, waarvan de dienstverlening is uitbesteed aan ON, worden gedekt door deze vergoeding.

### 8. Vergoeding Oikocredit UA

Oikocredit UA vergoedt SBONF jaarlijks een bedrag ter dekking van kosten voor promotionele activiteiten en het voeren van de deelnemersadministratie.

### 9. Beheerkosten

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er hebben geen betalingen plaatsgevonden aan de bestuurders van de Stichting. Wel is er een bestuurders-aansprakelijkheidsverzekering afgesloten. De kosten voor deze verzekering bedragen in 2016 € 37.840 (2015: € 23.862). De toename wordt veroorzaakt door aanpassing van de voorwaarden van de verzekering aan in werking getreden AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive).

### 10. Kosten marketing en administratie

Op grond van de dienstverleningsovereenkomst zijn de marketing en administratie van ONF uitbesteed aan ON. Sinds 2005 worden de werkelijke kosten van ON doorbelast aan SBONF op basis van een verdeelsleutel tussen de werkzaamheden voor ONF en voor ON. De doorbelasting over het jaar 2016 bedraagt € 749.000 (2015: € 736.065).

### 11. Kosten Derden

Dit betreft de kosten van externe dienstverleners en toezichthouders gemaakt ten behoeve van het ONF.

#### • Accountant

Voor 2016 is er voor een bedrag van € 10.860 aan accountantskosten verantwoord. In 2015 bedroegen de accountantskosten voor het controleren van de jaarrekening 2015 van SBONF en ONF en voor het afgeven van een accountantsverklaring bij het prospectus € 10.609.

• **Toezichthouder**

De AFM houdt toezicht op het ONF. De opgenomen kosten voor 2016 bedragen € 17.074 (2015: € 15.891). De stijging wordt veroorzaakt door de kosten van inschrijving in het register van de Autoriteit Financiële Markten van Darwin Depository Services B.V. als nieuwe Bewaarder van het Fonds ONF per 1 januari 2016.

• **Bewaarder**

De totale kosten inzake de Bewaarder bedraagt in 2016 € 14.520 (2015: € 27.616). De daling wordt gerealiseerd door de overstap naar Darwin Depository Services B.V. als nieuwe Bewaarder van het Fonds ONF per 1 januari 2016.

• **Compliance**

De kosten voor compliance bedragen voor 2016 € 10.230 (2015: € 18.140).

**PORTFOLIO OMLOOP FACTOR**

De omloopfactor, ofwel de Portfolio Omloop Factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en bedraagt voor ONF voor het jaar 2016: -10,13% (2015: -7,70%).

**OMSCHRIJVING BELONINGSBELEID**

Het bestuur van SBONF bestaat uit vrijwilligers. Er vinden geen betalingen plaats anders dan vergoeding van gemaakte kosten aan de bestuurders van SBONF. Voor de werkzaamheden wordt gebruik gemaakt van personeel van ON (dienstverleningsovereenkomst). De directeur van ON ontvangt rechtstreeks van het bestuur van SBONF richtlijnen en opdrachten omtrent het ONF.

**BELONING OVER HET BOEKJAAR**

SBONF heeft in 2016 geen personeelsleden in dienst gehad (geheel 2015: 0 personeelsleden). In het boekjaar 2016 zijn er geen onkostenvergoedingen uitbetaald aan de bestuurders. De bestuurders van SBONF hebben per 31 december 2016 gezamenlijk 2,3 participaties in het ONF (ultimo 2015: 2,3 participaties).



**Overige gegevens**

**Verwerking resultaat**

Het onverdeelde resultaat over 2016 bedraagt € 22.455 negatief (2015: nihil).

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Na de balansdatum hebben wij bericht ontvangen van Oikocredit U.A. dat rekening moet worden gehouden met een dividend over 2017 dat lager is dan de in vorige jaren gebruikelijke 2%. Een dergelijke verlaging van het dividend van Oikocredit U.A. zal dienovereenkomstige gevolgen hebben voor het dividend over 2017 van ONF.



# 4. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

## A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds te Utrecht gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Oikocredit Nederland Fonds per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'. De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de winst-en-verliesrekening over 2016; 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 Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds 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.

## B. 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, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

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, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'.

## C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### 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, Wft en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 'Beleggingsinstellingen'. 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 stichting 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 stichting 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 stichting 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 controle-

opdracht 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 entiteit;
- 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting 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 stichting 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, 20 april 2017  
Crowe Horwath Foederer B.V.

R. Meusen RA, w.g.





# Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds

**Arthur van Schendelstraat 550  
3511 MH Utrecht**

**T:** 030 234 10 69

**E:** [nederland@oikocredit.nl](mailto:nederland@oikocredit.nl)

**I:** [www.oikocreditnederlandfonds.nl](http://www.oikocreditnederlandfonds.nl)

**Betaalrekening**

NL50INGB0005399110

**K.v.K.** 30183962

