

Stichting Obligatiehouders CECMIF 1



Amstelveen, 19 juli 2021

Verslag van het gesprek met de directie van CE Credit Invest Fund 1 B.V. op 5 juli 2021

Op 5 juli 2021 hebben de heren M.C. Olie en S.G. van de Vusse overleg gehad met de heren R.H.H. Klaassen en P. Gaalman. De heren Olie en van de Vusse zijn bestuurders van Stichting Obligatiehoudersbelangen, welke op haar beurt enig bestuurder is van Stichting Obligatiehouders CECMIF 1 (“stichting”). De heer Klaassen is enig bestuurder van Stichting CE Credit Management Invest Fund 1, welke op haar beurt enig bestuurder is van CE Credit Management Invest Fund 1 B.V. (“uitgevende instelling”). De heer Gaalman is financieel manager van Direct Pay Services B.V. (de servicer).

Dit gesprek vond plaats ten kantore van de uitgevende instelling naar aanleiding van de publicatie van de jaarrekening over het boekjaar 2020. Tijdens het gesprek heeft de directie de jaarrekening toegelicht, mede naar aanleiding van vragen en opmerkingen van de stichting.

Bij het onderdeel “Debiteurenportefeuilles” wenste de stichting een toelichting op de passage “De debiteurenportefeuilles renderen niet geheel conform de gestelde rendementseis van de vennootschap [uitgevende instelling]”. De heer Klaassen gaf aan dat als gevolg van Covid-19 met een aantal debiteuren betalingsregelingen zijn getroffen die inhouden dat de betreffende debiteur tijdelijk niet of minder afbetaalt. De heer Olie merkte verder op dat er een verschil is tussen de formulering van bovengenoemde passage en de betreffende passage in de jaarrekening van CE Credit Management IV B.V. (“De debiteurenportefeuilles renderen **onder** de gestelde rendementseis van de vennootschap [uitgevende instelling]”). De heer Klaassen antwoordt dat dit geen bewuste woordkeuze is geweest. In beide gevallen is sprake van een renderen onder de betreffende rendementseis.

De heer Van de Vusse vraagt een toelichting op de € 4 miljoen aan obligaties die Direct Pay Services B.V. heeft gekocht en die zijn verpand aan de uitgevende instelling. De heer Klaassen geeft aan dat dit is terug te voeren op de opgelopen rekening-courant-verhouding tussen beide entiteiten en dat door zekerheid van pandrecht deze verhouding wordt genormaliseerd. De stichting vroeg vervolgens om meer informatie ten aanzien van het op pag. 7 genoemde onderzoek naar de waardering van de portefeuilles. De heer Gaalman vertelde dat dit (grondige) onderzoek is verricht door een gerenommeerde partij. Hierbij zijn de gebruikte modellen en werkwijzen getoetst aan de professionele en marktconforme

Burgemeester Haspelslaan 172
1181 NE Amstelveen

Handelsregister Kamer van Koophandel Amsterdam: 74324950

standaarden. Uit het onderzoek kwam als hoofdconclusie naar voren dat een impairment op de waardering niet nodig is.

De heer Olie vroeg vervolgens of de uitgevende instelling maatregelen treft (en zo ja, welke) om het aandeel telecom in de debiteurenportefeuilles te laten dalen. De heer Klaassen geeft aan dat dit aandeel daalt doordat het (nieuwe) aandeel medisch toeneemt. Dit betreft m.n. vorderingen uit hoofde van verleende tandheelkundige zorg.

Ten aanzien van het renterisico, zoals genoemd op pag. 18, merkte de heer Olie dat het beter zou zijn om te spreken van de **vaste** rente van 6,5% op de obligaties om te verklaren dat er geen sprake is van een renterisico zoals omschreven. De directie zal deze suggestie ter harte nemen en bespreken met de accountant bij de volgende jaarrekeningen.

Ten aanzien van het operationeel risico, zoals genoemd op pag. 18-19, merkte de heer Klaassen op dat de uitgevende instelling het aantal deurwaarders (bedrijven) waarmee zij samenwerkt uitbreidt, mede naar aanleiding van het faillissement van één van de deurwaarders waarmee werd gewerkt. Dat faillissement leidde nl. tot enige operationele problemen bij de incassering van de vorderingen.

De heer Olie merkte op dat op pag. 23 wordt gesproken over de obligatielening als schuld aan de stichting. Volgens hem zijn de crediteuren met betrekking tot de obligatielening de individuele obligatiehouders. Wel is destijds in de obligatievoorwaarden gekozen voor de figuur van parallelle schuld jegens de stichting maar dit is slechts een juridische constructie om de rol van de stichting nader te formaliseren.

Ten aanzien van de controleverklaring van de accountant van de uitgevende instelling merkte de heer Olie op dat de accountant bij het onderdeel "Waardering van de Vorderingen" op pag. 3 ten onrechte Direct Pay Beheer B.V. als servicer heeft bestempeld. Dit dient Direct Pay **Services** B.V. te zijn. Zoals reeds vermeld in de controleverklaring van de accountant bij de jaarrekening 2019 van de uitgevende instelling (pag. 2) vormde de waardering van de vorderingen een kernpunt van de accountantscontrole. Dit heeft geleid tot een sterke toename van de werkzaamheden van de accountant en daaruit voortvloeiende stijging van de accountantskosten (zie het onderdeel "9. Overige bedrijfskosten" op pag. 25).

De stichting gaf verder aan graag de definitieve jaarrekening van Direct Pay Beheer B.V. en Direct Pay Services B.V. te ontvangen teneinde een beter beeld te krijgen van de liquiditeitspositie van laatstgenoemde vennootschap (de servicer). De directie van de uitgevende instelling zegde toe de jaarrekeningen te verstrekken zodra deze gereed zijn voor publicatie. Het nog niet gereed zijn van deze jaarrekeningen is volgens de directie ook de reden dat de Creditreform Rating de rating heeft ingetrokken vanwege onvoldoende informatie. Zodra de jaarrekeningen beschikbaar zijn, worden die toegezonden naar Creditreform rating en hoopt men weer in aanmerking te komen voor een rating.

De stichting doet de suggesties aan de directie om periodieke updates naar de obligatiehouders te komen in de vorm van kwartaal- en/of halfjaarberichten. De directie neemt deze suggestie over en zegt toe dit te gaan inregelen.

Ten slotte kwamen de stichting en de uitgevende instelling overeen in september 2021 een bespreking te hebben waarbij de stichting inzage krijgt in enkele debiteurenportefeuilles teneinde een beter beeld te krijgen van de vorderingen die aan de stichting zijn verpand.