



**We invest in the  
development of fair  
and sustainable  
trade value chains**



# **Stichting Fair Trade Original**

## **Jaarverslag 2022**

Stichting Fair Trade Original  
Multatulilaan 12  
4103 NM Culemborg

# Inhoudsopgave

<b>Inhoudsopgave.....</b>	<b>1</b>
<b>Voorwoord .....</b>	<b>2</b>
<b>1. Verslag van het bestuur .....</b>	<b>3</b>
1.1 Algemene informatie.....	3
1.2 Deelneming Fairtrade Original BV.....	4
1.3 Beleggingsbeleid.....	5
1.4 Vermogensbeheerder geselecteerd.....	6
1.5 Pijlpijn overige (semi)directe investeringen.....	7
1.6 Communicatie.....	8
<b>2. Organisatie.....</b>	<b>10</b>
2.1 Bestuur.....	10
2.2 Renummeratie & educatie.....	11
<b>3. Toekomst.....</b>	<b>12</b>
3.1 Impact raamwerk .....	12
<b>4. Jaarrekening .....</b>	<b>13</b>
4.1 Balans per 31 december 2022 (na resultaatbestemming) .....	14
4.2 Winst en verliesrekening over 2022.....	15
4.3 Toelichting op de jaarrekening 2022.....	15
4.4 Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening.....	16
<b>5. Begroting.....</b>	<b>21</b>
5.1 Begroting van het resultaat van vermogensbeheer.....	21
5.2 Begroting van de kosten van de Stichting.....	21
<b>6. Ondertekening bestuur.....</b>	<b>22</b>
<b>7. Verwerking van het resultaat.....</b>	<b>23</b>
<b>8. Statutaire regeling winstbestemming .....</b>	<b>23</b>
<b>9. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....</b>	<b>24</b>
<b>Bijlage 1 Vergelijking geconsolideerde cijfers.....</b>	<b>25</b>
Geconsolideerde jaarrekening Stichting Fair Trade Original.....	25

## Voorwoord

Begin 2022 werd de wereld opgeschrikt door een conflict in Europa, dat nog lang impact zal hebben op de geopolitieke verhoudingen in de wereld. Niet alleen het conflict maar ook de handelsbelemmeringen als gevolg van dit conflict hebben een grote impact. Grondstoffen maar ook kapitaalmarkten zijn de komende jaren volatiel en door de hoge inflatie nemen ook de kosten van kapitaal sterk toe. De geschiedenis leert dat het bij dergelijke conflicten het meestal de zwakkeren zijn (mensen, regio's en landen) die het meest lijden van de plotselinge onbalans en toegenomen onzekerheid in de wereld.

Door voorgaande ontwikkelingen wordt de relevantie van impact investeerders als Stichting Fair Trade Original de komende jaren wellicht groter dan in het voorbije decennium. Er zal de komende jaren waarschijnlijk minder kapitaal voor ontwikkelende handen beschikbaar zijn en tegelijkertijd is de behoefte aan kapitaal in ontwikkelende landen groter en zijn kosten van kapitaal een belemmering voor ontwikkeling en groei. Onze missie en doelstelling stelt ons in staat om juist in deze moeilijke omgeving een belangrijke rol te spelen als impact investeerder. Ons mandaat is gericht op markttoegang voor primaire producenten in ontwikkelingslanden. We richten ons op het investeren in ketens, en zoals altijd uitgevoerd met aandacht voor een positief sociaaleconomisch én financieel rendement. Duurzaamheid staat centraal in onze portefeuille en ook in de relatie, net als eigenwaarde en zelfstandigheid voor onze partners. In 2022 hebben we kritische stappen gezet om de ambitie daarin ook echt in te vullen in 2023.

Voor de FTO was 2022 het jaar van transformatie van beheerder van vermogen tot een startende impact investeerder, we realiseerden de bestuurlijke en financiële onafhankelijkheid van de deelneming Fairtrade Original BV, we creëerden voor de stichting een eigen identiteit als "FTO Foundation", we definieerden een verantwoorde de allocatie van middelen over investering categorieën, we legden de grondslag voor een gedeeltelijke uitbesteding van vermogensbeheer waar het indirecte liquide investeringen betreft en evalueerden verschillende investeringsalternatieven voor directe en indirecte investeringen in "debt en equities". Van enkele initiatieven verwachten we dat deze zullen leiden tot daadwerkelijke transacties in 2023.

De combinatie van turbulente marktomstandigheden van de deelneming en verhoogde activiteiten op het gebied van investeringen identificatie en selectie, heeft in 2022, voor het eerst sinds jaren geleid tot een negatief resultaat. We bezien dit resultaat echter van uit het perspectief dat het deels een investering is in de toekomst en deels vanuit de turbulentie in de markten van Fairtrade Original BV. We beoordelen het vandaar als een acceptabel resultaat.

Als voorzitter van het bestuur wil ik de bestuursleden bedanken voor de hoge inzet gedurende het verslagjaar. Er is hard gewerkt en veel opgeleverd en daarbij zijn we een nog beter team geworden. Ik hoop dat we in 2023 dezelfde energie aan de stichting kunnen geven en daarmee daadwerkelijk die impact kunnen maken zoals de oprichters dat in 1959 beoogden.

Bart Kroon, voorzitter Stichting Fair Trade Original

# 1. Verslag van het bestuur

## 1.1 Algemene informatie

Stichting Fair Trade Original financiert de ontwikkeling van eerlijke en duurzame handelsketens met als doel een betere verdeling van welvaart in opkomende landen. De stichting wil haar kapitaal, kennis en netwerk inzetten ter ondersteuning van ketens en bedrijven actief in food & agri, fashion, personal care en basisgrondstoffen.

2022 was een druk jaar met activiteiten gericht op een verdere precisering van het beleggingsbeleid en het leggen van een stevige institutionele basis als zelfstandig impactfonds. Naast de activiteiten op het gebied van financiering en governance van de deelneming in Fairtrade Original BV heeft het stichtingsbestuur zich in 2022 met name bezig gehouden met:

- werving & selectie van een nieuw bestuurslid;
- invullen van beleggingsbeleid, allocatie strategie, en investeringsproces;
- verkennende gesprekken met diverse fondsbeheerders voor een deel van het voor indirecte investering gereserveerde vermogen;
- gesprekken met diverse impactfondsen en bedrijven als vragende partij voor respectievelijk indirecte en directe investering;
- ontwerp en ontwikkeling van logo, huisstijl, website.

In dit jaarverslag zullen bovengenoemde punten meer uitgebreid worden beschreven. In 2022 heeft het bestuur negen keer, online en offline, vergaderd. Het betrof bijeenkomsten op:

- 11 februari 2022 (online)
- 23 februari 2022 (offline)
- 22 april 2022 (offline)
- 24 mei 2022 (online)
- 12 augustus 2022 (online)
- 9 september 2022 (online)
- 25 oktober 2022 (online)
- 2 december 2022 (hybride)

De bestuursvergaderingen werden in bijna alle gevallen gevoerd met een volledig bestuur, waar besluiten genomen werden in het bestuur zijn die in alle gevallen met unanieme instemming genomen.

## 1.2 Deelneming Fairtrade Original BV

In het verslagjaar hebben we het traject van verzelfstandiging van de governance van, en de verzakelijking van de financiële relatie met de deelneming Fairtrade Original succesvol af kunnen ronden.

Na het aftreden van Margreet Oostenbrink eind 2021 en vooruitlopend op het aftreden van Simone Herzberger (medio 2023) zijn twee nieuwe commissarissen benoemd.

- In september 2022 is Martine Tol van Oostrum benoemd tot lid van de raad, Martine heeft veel kennis en ervaring op gedaan in het retail vak, zowel als consultant bij McKinsey als in management rollen bij Ahold Delhaize, Hema en Plus.
- In december 2022 is Lobke Apeldoorn benoemd tot lid van de Raad, Lobke heeft kennis en ervaring met in sales & marketing en met sterk groeiende bedrijven in niche segmenten. Lobke werkte onder andere bij Center Parks, Disney, Buggaboo, Joolz, Asics, Dorel Juvenile en is nu ondernemer bij Koeka.

Gedurende het verslagjaar heeft de deelneming zelfstandig een werkkapitaal financiering bij de ING bank kunnen afsluiten met naar de beoordeling van Directie en Raad van commissarissen aantrekkelijke condities. Deze condities bevestigen het vertrouwen van derden in de groei en ontwikkeling van de vennootschap. In de beoordeling van de Directie en de Raad van Commissarissen is de nieuwe financiering van de vennootschap zowel robuust voor te realiseren groei als ook voor scenario's waarin groei en rendement tegen kunnen vallen. Hiermee is een zelfstandige financiële continuïteit van de vennootschap verzekerd. Vanzelfsprekend blijft de stichting een betrokken aandeelhouder en beschikbaar als financier wanneer de ontwikkeling van de vennootschap daar om vraagt.

Voor de deelneming Fairtrade Original BV was 2022 een lastig jaar. In de jaren 2020 en 2021 werd groei van omzet en resultaat gedeeltelijk gesterkt door de impact van de COVID 19 pandemie, meer consumenten besteden meer thuis aan het bereiden van maaltijden en ook de verkopen van koffie aan consumenten werd gesteund door de pandemie. Nu we in 2022 de pandemie achter ons gelaten hebben resulteert dat in een consumptie dip die gepaard gaat met, door de oorlog in Oekraïne veroorzaakte sterke inflatie van grondstofprijzen.

Ondanks de turbulentie heeft Fairtrade Original BV doorgewerkt in de relaties met boeren, verwerkers en coöperaties in ontwikkelende landen en hebben de daar verder gewerkt aan de groei van de ketens die we daar bouwen. Ons belangrijkste doel, het realiseren van duurzame impact in deze ketens, heeft centraal gestaan en we hebben daar continuïteit kunnen bieden.

De combinatie van een stagnerende afzetgroei, marge druk en de hogere kosten gemaakt voor een groei van de organisatie in markten buiten Nederland heeft het resultaat in 2022 in de negatieve cijfers gedrukt. Desalniettemin beoordeelt de directie en de raad van commissarissen van de onderneming de onderliggende trend in afzet en rendement positief. De teruggang in afzetten en marges hebben in 2022 veel voedingsmiddelen bedrijven parten gespeeld, en het ligt in de verwachting dat na de inflatiepiek consumenten de weg naar het schap weer kunnen vinden en dat ook de groei van het aantal bediende retail punten in Duitsland in 2023 sterk zal groeien.

### **1.3 Beleggingsbeleid**

De herijking en herformulering van de strategie door het Bestuur van Stichting Fair Trade Original in 2021 resulteerde in het beleggingsbeleid (beleggingsstatuut) zoals vastgesteld tijdens de bestuursvergadering van juli 2021. Dit beleggingsbeleid is gericht op de opbouw van een impact investment portfolio, waarbij de doelstellingen zijn:

- bijdrage aan de gekozen SDG's (zie 3.1);
- positief financieel rendement (kapitaalbehoud gecorrigeerd voor inflatie) op lange termijn;
- ten allen tijde voldoende liquiditeit om aan potentiële verplichtingen te voldoen

Sinds midden 2021, maar met name in 2022, is de uitvoering van het beleggingsbeleid voorbereid. Gegeven dat Stichting Fair Trade Original niet over een eigen uitvoeringsorganisatie (geen personeelsleden in dienst) beschikt, is ook in de implementatiefase de inbreng van het voltallig bestuur zeer belangrijk. Het vertrek van één van de bestuursleden begin 2022 heeft dan ook geleid tot wat vertraging. Anderzijds heeft de zoektocht naar een vervanger en de gesprekken met een aantal kandidaat-bestuursleden extra inzichten en netwerk op het vlak van impact investing opgeleverd. In het tweede kwartaal van 2022 is een nieuw bestuurslid met relevante ervaring aan boord gekomen.

Ook hebben zich in 2022 een aantal ontwikkelingen voorgedaan in de financieringsrelatie tussen Stichting Fair Trade Original en haar deelneming Fairtrade Original BV, die een impact hebben op de potentiële beleggingsruimte. Zoals toegelicht in 1.2 heeft Fairtrade Original BV haar rekening courant krediet afgelost. Daarnaast is een aflossingsschema voor de nog uitstaande achtergestelde lening van Fairtrade Original BV overeengekomen. Daarmee is er voldoende zekerheid op de (toekomstige) liquiditeitspositie en behoeften van Stichting Fair Trade Original, wat het mede mogelijk maakt voor het vermogen van de stichting een passende doelallocatie per investeringscategorie (directe en indirecte investeringen) te bepalen.

In uitgangspunt van het beleggingsbeleid is dat Stichting Fair Trade Original de impact investment portefeuille zal opbouwen deels via directe investeringen en deels via beleggingsfondsen (of indirecte investeringen). Zowel de directe als indirecte investeringscategorieën kunnen in eigen beheer of via uitbesteding uitgevoerd worden. Bouwend op deze uitgangspunten heeft het

bestuur in de loop van 2022 gesprekken gevoerd met een heel aantal marktpartijen, waaronder vermogensbeheerders en gespecialiseerde impact investment adviseurs en impact fondsbeheerders. Hiermee is duidelijker geworden in hoeverre de geformuleerde impact investment ambities haalbaar zijn en in hoeverre de uitvoering ervan kan uitbesteed worden.

De gesprekken met marktpartijen en onze screening van de markt van duurzame en impact beleggingen in het algemeen hebben het beeld bevestigd dat:

- de meest impactvolle beleggingen (individuele, directe investeringen of investeringsfondsen die het best beantwoorden aan de missie en impact ambities van Stichting Fair Trade Original (eerlijke en duurzame handelswaardeketens met het oog op SDG's 1/2/8/10/12) vooralsnog zeer illiquide zijn;
- er wel een goed aanbod is aan liquide duurzame beleggingsmogelijkheden (met oog op één of meerdere van de 17 SDG's);
- er ook een redelijk aanbod is aan impact beleggingsfondsen die tot op zekere hoogte (semi-) liquiditeit bieden, waarvan sommige een focus hebben op één of meerdere van de geselecteerde SDG's.

Uit onze screening is ook gebleken dat de beschikbare middelen van Stichting Fair Trade Original voldoende hoog zijn om in de drie bovenbeschreven liquiditeitscategorieën op betekenisvolle wijze te beleggen. De keuze voor een goede balans tussen deze categorieën biedt diversificatie en dus een zo goed mogelijke risico/rendementsverhouding.

Bovenbeschreven onderzoek en overwegingen hebben ertoe geleid dat het bestuur in december van 2022 besloten heeft tot de volgende doelallocatie:

Liquide middelen	15,0%
Liquide beleggingsfondsen (uitbesteed)	30,0%
Semi-liquide beleggingsfondsen (uitbesteed)	12,5%
Semi-liquide beleggingsfondsen (eigen beheer)	12,5%
Illiquide beleggingsfondsen en directe investeringen (eigen beheer)	30,0%
Totaal	100,0%

## 1.4 Vermogensbeheerder geselecteerd

In het kader van het besluit om een gedeelte van het vermogen te beleggen via uitbesteding heeft het bestuur in de tweede helft van 2022 het selectieproces voor een externe vermogensbeheerder opgestart. Een eerste screening van de markt van (Nederlandse) partijen leidde initieel tot een shortlist, vervolgens tot gevorderde gesprekken met twee grote partijen (algemene vermogensbeheerders met een duurzaamheidspecialisatie) en vanaf september tot exclusieve gesprekken met één ervan. Verder zorgvuldigheidsonderzoek met betrekking tot deze partij, Van Lanschot Kempen, alsook met betrekking tot de commerciële en contractuele

voorwaarden van een eventueel mandaat hebben geleid tot een positieve conclusie. In Van Lanschot Kempen heeft het bestuur een partij gevonden die de kennis en kunde van een grote partij combineert met de op maat gemaakte aanpak van een kleinere/niche partij waarbij de dienstverlening passend is vanuit een ideëel perspectief en wat betreft de kostprijs.

Op dit ogenblik worden het KYC proces alsook de overeenkomsten tussen Stichting Fair Trade Original en Van Lanschot Kempen afgerond. Concreet zal het bestuur aan Van Lanschot Kempen de volgende mandaten verstrekken:

- Voor een bedrag van EUR 1.800.000 (of ca. 30% van het te beleggen vermogen): mandaat voor vermogensbeheer op basis van een duurzaam beleggingsprofiel en een neutraal risicoprofiel, waarbij de individuele beleggingsbeslissingen toevertrouwd worden Van Lanschot Kempen;
- Voor een bedrag van EUR 750.000 (of ca. 12,5% van het te beleggen vermogen): mandaat voor advies (specifiek), waarbij de individuele beleggingsbeslissingen genomen worden door het bestuur van Stichting Fair Trade Original.

Het bestuur verwacht een snelle implementatie van bovenvermelde mandaten vanaf het tweede kwartaal 2023.

## **1.5 Pijplijn overige (semi)directe investeringen**

Gedurende het verslagjaar heeft het Bestuur zich voorbereid op een intensivering van haar vermogensbeheer en actiever investeringsbeleid door in haar bestuurssamenstelling nadrukkelijker ervaring op te zoeken op het gebied van professioneel impact investment.

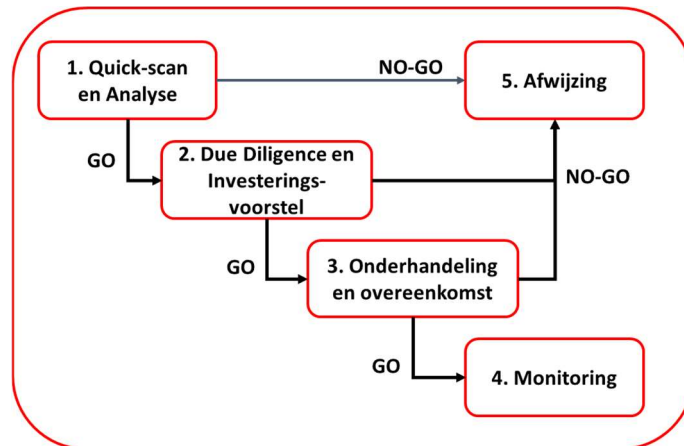
Zoals ook beschreven in hoofdstuk 1 van dit jaarverslag, is het beleggingsbeleid van de Stichting in 2022 nader ingevuld, waarbij een meer gewogen verdeling van activa heeft plaatsgevonden, waarbij directe investeringen naar verwachting zo'n 30% van de totale portefeuille gaan uitmaken en het merendeel dus liquide of via indirecte investeringen (bijv. impactfondsen en/of vermogensbeheerder). Gegeven de huidige lage spaarrentes en hoge inflatie heeft het Bestuur besloten om prioriteit te geven aan het concretiseren van de indirecte beleggingsdoelstellingen (in fondsen) in 2022, omdat daarmee een groter deel van het vermogen aan het werk gezet kan worden om op een verantwoorde manier impact te genereren en tegelijkertijd vorm te geven aan kapitaalbehoud. Dat heeft ook geresulteerd in een drietal gedetailleerde investeringsvoorstellen, waarover het bestuur in het eerste kwartaal van 2023 een finaal besluit zal worden genomen.

De directe investeringsmogelijkheden in ondernemingen die mogelijk bij kunnen dragen aan de impactdoelstellingen van de Stichting zijn door het Bestuur in een zgn. investeringspijplijn



geplaatst. Deze pijplijn bevat momenteel een tiental investeringen die of zelf toenadering hebben gezocht met de Stichting of door de bestuursleden uit hun netwerk zijn geïdentificeerd.

Voor besluitvorming over investeringen heeft het Bestuur een werkwijze gekozen die bestaat uit vier fasen, waarbij iedere fase wordt gevolgd door een GO/NO-GO-beslissing. De vier fasen kunnen als volgt afgebeeld worden:



Op het moment dat een investeringsopportunity wordt opgenomen in de investeringspijplijn, wordt er één van de bestuurders als verantwoordelijke aan toegewezen in combinatie met een ander bestuurslid die meekijkt en -denkt over de voortgang in het proces.

In het verslagjaar 2022 zijn is één directe investeringsopportunity afgewezen en zijn nog geen investeringsvoorstellen omgezet in investeringen. Dit is mede het gevolg van de prioritering door het Bestuur om eerst werk te maken van de indirecte beleggingsdoelstellingen.

## 1.6 Communicatie

Voor de positionering van Stichting Fair Trade Original als impactfonds voor de ontwikkeling van duurzame handelsketens is het van belang dat de stichting online en visueel een profiel heeft dat onderscheidend is van andere organisaties en bedrijven met soortgelijke namen zoals Fairtrade Original BV en het certificeringslabel Fairtrade International.

In 2022 is daarom met hulp van de communicatie afdeling van Fairtrade Original BV een logo en huisstijl ontwikkeld voor de Stichting. Gekozen is voor een zakelijke en rustige stijl met kleuren die goed passen bij het exotische en internationale karakter van het werkveld van de Stichting.

Daarnaast is ook de Engelstalige website [www.ftofoundation.org](http://www.ftofoundation.org) ontwikkeld, is de website toegankelijk via zes verschillende





domeinnamen, is de Stichting via een contactformulier op de website bereikbaar en is het emailaccount [info@ftofoundation.nl](mailto:info@ftofoundation.nl) geactiveerd. De website fungeert als online platform waar bezoekers informatie over de stichting kunnen vinden zoals informatie over de bestuurders, eventals informatie over de investeringen en deelnemingen. Ook zijn de jaarrekeningen over de afgelopen jaren via de website te downloaden. Zodra de ANBI aanvraag is gehonoreerd zal de link naar het ANBI register op de website worden vermeld.

## 2. Organisatie

### 2.1 Bestuur

Stichting Fair Trade Original, opgericht te Venlo in 1959, is gevestigd aan de Multatulilaan 12 te Culemborg. De Stichting wordt geleid door een Bestuur en heeft geen medewerkers in dienst. Werkzaamheden vinden plaats door het Bestuur of ten behoeve van het Bestuur. Waar nodig zet het Bestuur derden of medewerkers van de deelneming in ter uitvoering van beleid.

Het Bestuur van de Stichting bestaat uit maximaal vijf personen. Aan het begin van het verslagjaar had het Bestuur de volgende samenstelling.

Voorzitter:	De heer Bart Kroon
Penningmeester:	Mevrouw Sanne (Sanne Marijn) Steemers
Secretaris:	De heer Joris (Joris Michiel) Timmers
Bestuurslid:	De heer Roy (Soeniel) Budjawan
Bestuurslid:	De heer Cees (Cornelis Corstiaan) van Rij

Aan het begin van het verslagjaar heeft De heer Roy (Soeniel) Budjawan zijn functie neergelegd wegens onverenigbaarheid met nieuw aangevangen werkzaamheden. Na een zorgvuldig proces van werving en selectie, is Mevrouw Berg De Blecker per april toetreden tot het bestuur.



Per eind December 2022 is het Bestuur als volgt samengesteld:

Voorzitter:	De heer Bart Kroon
Penningmeester:	Mevrouw Sanne (Sanne Marijn) Steemers
Secretaris:	De heer Joris (Joris Michiel) Timmers
Bestuurslid:	De heer Cees (Cornelis Corstiaan) van Rij
Bestuurslid:	Mevrouw Berg (Berg Maria) De Blecker

## 2.2 Remuneratie & educatie

De Bestuursfuncties zijn onbezoldigd, desalniettemin wordt aan de Bestuurders een vacatievergoeding beschikbaar gesteld en worden reiskosten vergoed. De vacatievergoeding van Bestuurders is voor alle Bestuurders gelijk, en bedroeg in het verslagjaar €300 per bijgewoonde (online en offline) vergadering. Dit is in lijn met de richtlijnen van het Besluit Vergoedingen Adviescolleges en Commissies van de Nederlandse overheid en valt daarmee ook binnen de richtlijnen voor ANBI-instellingen. De som van uitgekeerde vacatiegelden bedroeg in 2022 €18.023,-

Van Bestuurders wordt verwacht dat zij zich blijvend ontwikkelen als Bestuurder en dat in het bijzonder doen op vlakken die ook bijdragen aan de ontwikkeling en groei van de activiteiten van de Stichting. De Stichting heeft in haar beleid opgenomen dat zij in financiële zin bijdraagt aan deze verplichte permanente educatie. In 2022 hebben bestuursleden onder andere deelgenomen aan opleidingen van Nyenrode, ScaleUp Nation en IESE. De som van de uitgaven van de Stichting in dit kader bedroeg in het verslagjaar €9.634,-.

## 3. Toekomst

### 3.1 Impact raamwerk

In navolging op de herijking en herformulering van de strategie van Stichting Fair Trade Original in het verslagjaar 2021, heeft het Bestuur in 2022 een start gemaakt met het verdiepen van de 'Theory of Change' en de impactdoelstellingen van de Stichting. Daarbij is een wijziging aangebracht in de samenstelling van de Sustainable Development Goals (SDG's) waar de Stichting aan bij wil dragen.

In haar aangescherpt impact raamwerk (in ontwikkeling), verwacht de Stichting de meest directe impact te bereiken met haar strategie op de volgende vijf SDG's:



Daarbij moet opgemerkt worden dat SDG 2 ('geen honger') de plaats inneemt van SDG 11 ('duurzame steden en gemeenschappen'), in vergelijking met de strategie die in 2021 was geformuleerd. Bewegreden daarvoor is dat als gevolg van haar missie het Bestuur van mening is dat er een directere bijdrage wordt geleverd aan het bestrijden van honger door middel van het stimuleren van eerlijke beloning voor iedereen in de handelsketen, dan aan het realiseren van duurzame steden en gemeenschappen.

De volgende stap in de ambitie van het Bestuur is om deze SDG's in 2023 te gaan vertalen in meetbare indicatoren, die ook gebruikt kunnen gaan worden als doelstellingen voor haar (toekomstige) investeringen en deelnemingen. Op deze manier werkt het Bestuur toe naar een pragmatische en doeltreffende manier om haar impact op een gekwantificeerde manier te duiden.

## 4. Jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening over 2022 omvat de activiteiten van de Stichting. In 2021 is een nieuwe strategie van kracht voor Stichting Fair Trade Original. Waar de missie ongewijzigd is, is gekozen om het vermogen actiever in te zetten om deze missie te bereiken. Stichting FTO zet haar vermogen in als een impact investeerder, die middels investering van kapitaal, kennis en netwerk in sociale ondernemingen haar impact doelstelling beoogt te behalen. In deze strategie is Fairtrade Original BV één van de deelnemingen in de op te bouwen portfolio die in de toekomst uit meerdere deelnemingen zal bestaan. Als gevolg van deze aanscherping van haar rol streeft de Stichting een onafhankelijke verhouding met Fairtrade Original BV na. In lijn met de nieuwe strategie is in 2021 een proces in gang gezet waarbij onafhankelijke continuïteit van Fairtrade Original BV centraal is gesteld:

- Beleidsbepalende invloed en zeggenschap over Fairtrade Original BV is neergelegd bij de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft slechts een stem bij overgang of duurzame samenwerking van de vennootschap met derden, investeringen groter dan 20% van het balanstotaal, surseance van betaling, beleid op hoofdlijnen, en het aangaan van grote kredietovereenkomsten. Deze regelingen waren reeds vastgelegd in de Statuten.
- De Raad van Commissarissen opereert onafhankelijk van de Aandeelhouder. Per 1 november 2022 bestaat de Raad van Commissarissen uit vijf leden. De historische personele unie tussen de leden van het Stichtingsbestuur en de Raad van Commissarissen is ondertussen teruggebracht naar één lid: die zowel voorzitter van Stichting Fair Trade Original als lid van de Raad van Commissarissen. Dit lid is benoemd op beide functies op basis van zijn ervaring waarmee hij voor beide functies kwalificeert. Als lid heeft hij geen meerderheidsstem in de Raad van Commissarissen, en de functie wordt vervuld in samenwerking met een viertal onafhankelijke externe leden van de Raad van Commissarissen.
- De zelfstandige continuïteit van Fairtrade Original BV wordt bevestigd door een herziene financieringsstructuur. Het rekening-courant krediet van de Stichting aan de Vennootschap werd in het verslagjaar beëindigd en de financiering werd overgenomen door ING Bank. De vigerende overeenkomst van een achtergestelde lening aan de vennootschap is herzien en vindt nu plaats op passende zakelijke condities waaronder rente, zekerheden en een aflossingsschema; en aflossing is inmiddels gestart.
- Stichting Fair Trade Original zal zich ook in de communicatie onderscheiden van haar deelnemingen, met een nieuwe huisstijl en eigen website.

Op basis van een analyse van de elementen van beleidsbepalende invloed (organisatorische verbondenheid, centrale leiding, economische eenheid) deelt de accountant de conclusie dat er geen sprake is van een groepsrelatie tussen de Stichting en de BV. Daarmee bestaat er dus ook

geen consolidatieplicht conform RJ 217.2. Deze conclusie is gebaseerd op de feitelijke situatie in 2022 en de doorgevoerde wijzigingen in zeggenschap en financiering. Deze conclusie is geen herziening is van een conclusie over eerdere boekjaren, met andere woorden: er bestond een consolidatieplicht en deze is komen te vervallen per 1 januari 2022.

De geconsolideerde cijfers over 2021 zijn opnieuw gerubriceerd teneinde de vergelijking met de enkelvoudige cijfers over 2022 mogelijk te maken.

In bijlage 1 wordt de geconsolideerde jaarrekening van Stichting Fair Trade Original met Fairtrade Original BV weergegeven over het boekjaar 2021, waarbij de cijfers over 2022 de enkelvoudige cijfers bevatten van Stichting Fair Trade Original.

#### 4.1 Balans per 31 december 2022 (na resultaatbestemming)

EUR	Toelichting	2022	2021
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
Deelneming Fairtrade Original B.V.	1	2.531.927	2.754.624
Leningen Fairtrade Original B.V.	2	953.187	1.489.300
		<b>3.485.114</b>	<b>4.243.924</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
Overige vorderingen en overlopende activa	3	1.598	954
Rekening courant Fairtrade Original B.V.	10	-	1.837.309
Lening Fairtrade Original B.V.	2	65.500	100.000
Liquide middelen	4	6.449.876	4.162.468
		<b>6.516.974</b>	<b>6.100.731</b>
<b>TOTAAL</b>		<b>10.002.088</b>	<b>10.344.655</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			
Stichtingskapitaal		5	5
Overige reserves	5	9.497.143	9.739.200
		<b>9.497.148</b>	<b>9.739.205</b>
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b>			
Renteloze leningen	6	494.687	489.300
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>			
Overige schulden en overlopende passiva	7	10.253	116.150
<b>TOTAAL</b>		<b>10.002.088</b>	<b>10.344.655</b>

## 4.2 Winst en verliesrekening over 2022

EUR	Toelichting	2022	2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Donaties	8	1.368	2.315
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.368</b>	<b>2.315</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Voorziening rekening-courant FairForward B.V.		(7.142)	-
Overige	9	45.215	36.825
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>38.073</b>	<b>36.825</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsvoering</b>		<b>(36.705)</b>	<b>(34.510)</b>
Financiële baten en lasten	10	17.346	20.938
Resultaat Deelneming Fairtrade Original B.V.	1	(222.698)	64.315
<b>Resultaat</b>		<b>(242.057)</b>	<b>50.743</b>

## 4.3 Toelichting op de jaarrekening 2022

### ALGEMEEN

### ACTIVITEITEN

Stichting Fair Trade Original ontwikkelt eerlijke handelsketens door het beheren van een aandelenportefeuille en het verstrekken van kredieten.

### VESTIGINGSADRES

Stichting Fair Trade Original is feitelijk en statutair gevestigd op Multatulilaan 12, 4103 NM te Culemborg, en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 11018866.

### TOEGEPASTE STANDAARDEN

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

### STELSELWIJZIGINGEN

### OPBRENGSTVERANTWOORDING

Per 1 januari 2022 zijn de in Nederland geldende verslaggevingsregels voor opbrengstverantwoording zoals uiteengezet in Richtlijn 270 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving gewijzigd. Voor Stichting Fair Trade Original heeft deze wijziging geen gevolgen.



voor de grondslagen voor de opbrengstverantwoording. In de paragraaf 'opbrengstverantwoording' is een toelichting opgenomen voor de belangrijkste prestatieverplichtingen

## CONTINUÏTEIT

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

### **4.4 Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening**

De geconsolideerde cijfers over 2021 zijn opnieuw gerubriceerd teneinde de vergelijking met de enkelvoudige cijfers over 2022 mogelijk te maken.

## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN RESULTAATBEPALING

### ALGEMEEN

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen historische verkrijgingsprijs.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien de onderneming alle belangrijke risico's met betrekking tot de handelsgoederen zijn overgedragen aan de koper. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming.

## GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

## DEELNEMING

Deelnemingen met een meerderheidsbelang en waarop invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. Deelnemingen waarin deze invloed ontbreekt, worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs, rekening houdend met een voorziening voor waardeverminderingen.

## FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld. Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Eventuele winsten of verliezen worden verantwoord onder financiële baten en lasten.

## BALANS

### FINANCIËLE VASTE ACTIVA

#### Deelneming Fairtrade Original B.V.

Stichting Fair Trade Original heeft 2.779.283 gewone aandelen van € 1,00 van Fairtrade Original B.V. in bezit en op deze deelneming is een verlies van € 222.698 over het boekjaar 2022 in mindering gebracht.

#### Leningen Fairtrade Original B.V.

Aan Fairtrade Original B.V. zijn twee leningen beschikbaar gesteld. Een rentedragende lening bedraagt € 524.000 op 31 december 2022 en is verstrekt tot 31 december 2030. Op deze wordt jaarlijks € 65.500 afgelost voor zover aan bepaalde voorwaarden uit de non-

onttrekkingsverklaring met de ING is voldaan die opgesteld is door de ING bank in verband met de herfinanciering van Fairtrade Original BV. De rente bedraagt één maands Euribor met een opslag van 1,5% per jaar. De lening is voor € 458.500 opgenomen onder financiële vaste activa en € 65.500 is verantwoord onder vlottende activa.

In 2021 is een renteloze lening beschikbaar gesteld aan Fairtrade Original B.V. die de Stichting heeft verkregen uit 1.000 x 1 000 leningen. De renteloze lening is opzegbaar met een opzegtermijn van 3 maanden en aflossing vindt direct plaats als Stichting Fair Trade Original deel van de lening moet aflossen. De lening bedraagt op 31 december 2022 € 494.687.

## VLOTTENDE ACTIVA

### Overige vorderingen en overlopende activa

	2022	2021
te ontvangen rente	959	358
Vooruit betaalde kosten	639	596
<b>Saldo overige vorderingen per 31 december</b>	<b>1.598</b>	<b>954</b>

### Liquide middelen

	2022	2021
ABN spaarrekening	5.565.631	3.198.436
Rabobank spaarrekening	799.780	747.540
Rabobank betaalrekening	12.625	175.400
ABN Betaalrekening	71.840	41.092
<b>Saldo liquide middelen per 31 december</b>	<b>6.449.876</b>	<b>4.162.468</b>

De post liquide middelen betreft de tegoeden bij banken.

## EIGEN VERMOGEN

### Overige reserves

	2022	2021
Saldo overige reserves op 1 januari	9.739.200	9.688.457
Bij: Resultaat boekjaar	(242.057)	50.743
<b>Saldo overige reserves op 31 december</b>	<b>9.497.143</b>	<b>9.739.200</b>

## LANGLOPENDE SCHULDEN

### Renteloze leningen

	2022	2021
Saldo per 1 januari	589.300	596.107
Giften	(908)	(2.269)
Terugbetalingen	(93.705)	(4.538)
<b>Saldo renteloze leningen per 31 december</b>	<b>494.687</b>	<b>589.300</b>
Verantwoord onder kortlopende schulden	-	(100.000)
<b>Saldo renteloze leningen per 31 december langlopende schulden</b>	<b>494.687</b>	<b>489.300</b>

In het kader van de 1.000 x 1.000 actie heeft Stichting Fair Trade Original renteloze leningen ontvangen. De looptijd van de leningen is in beginsel 3 jaar. De schuldeisers hebben de mogelijkheid de lening na voormelde periode van drie jaar met een opzegtermijn van 3 maanden op te zeggen.

## KORTLOPENDE SCHULDEN

### Overige schulden en overlopende passiva

	2022	2021
Accountants- en advieskosten	6.474	5.808
Bestuurskosten	157	3.634
Bankkosten en negatieve creditrente	3.622	6.708
1000 x 1000 leningen	-	100.000
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>10.253</b>	<b>116.150</b>

## NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Stichting Fair Trade Original heeft met FairForward B.V. een kredietovereenkomst gesloten voor het beschikbaar stellen van een lening van maximaal € 150.000 tot 16 juni 2021. Als zekerheid heeft FairForward B.V. middels pandaktes de voorraad, inventaris en vorderingen aan Stichting Fair Trade Original verpand en is Waar Nederland mede hoofdelijk aansprakelijk voor het terugbetalen van deze lening. Er resteert per 31 december 2022 een vordering van € 5.358 en deze vordering is voorzien voor € 5.358. De vordering is overgedragen aan een deurwaarder.

## WINST EN VERLIESREKENING

### BEDRIJFSOPBRENGSTEN

#### Donaties

	2022	2021
1000 x 1000 leningen omgezet in een gift	908	2.269
Overige donaties	460	46
<b>Totaal donaties</b>	<b>1.368</b>	<b>2.315</b>

## BEDRIJFSLASTEN

### Overige

	2022	2021
Bestuurskosten	27.657	17.304
Doorberekende kosten Fairtrade Original B.V.	8.467	8.303
Accountantskosten	6.474	8.349
Bankkosten	873	752
Fiscale kosten en advieskosten	-	454
Overige kosten	1.744	1.663
<b>Totaal overige bedrijfslasten</b>	<b>45.215</b>	<b>36.825</b>

### Financiële baten en lasten

	2022	2021
Negatieve creditrente bij banken	(14.083)	(19.275)
Rente Fairtrade Original B.V.	30.285	39.855
Rente op spaarrekeningen	1.144	-
Rente FairForward B.V.	-	358
<b>Totaal</b>	<b>17.346</b>	<b>20.938</b>

Sinds 12 september 2022 financiert ING Bank Fairtrade Original B.V. en hierdoor is de rekening-courantfaciliteit voor de financiering van het werkkapitaal van Fairtrade Original B.V. met Stichting Fair Trade Original op 1 november 2022 beëindigd. De door Fairtrade Original B.V. betaalde rente bedroeg in 2022 € 27.143.

Op 12 september 2022 is de oorspronkelijke renteloze lening van € 1.000.000 omgezet in een rentedragende lening en op deze lening is op 12 september 2022 € 476.000 afgelost. Over het deel van de geldlening dat niet is afgelost is Fairtrade Original B.V. rente verschuldigd. De rente bedraagt één maands Euribor + een opslag van 1,5% per jaar. De betaalde rente bedroeg in 2022 € 3.142.

## 5. Begroting

Het resultaat over 2022 is een verlies van € 241.523 en dit is € 478.034 slechter dan begroot.

	Realisatie 2022	Begroting 2022	Vershil 2022 vs begroting
<b>Inkomsten</b>			
Resultaat Deelneming Fairtrade Original BV	(222.698)	274.511	(497.209)
Rente bank	1.144	-	1.144
Negatieve rente bank	(14.083)	(19.000)	4.917
Rente Fairtrade Original BV	30.285	41.000	(10.715)
Donaties	1.368	2.000	(632)
<b>TOTAAL INKOMSTEN</b>	<b>(203.984)</b>	<b>298.511</b>	<b>(502.495)</b>
<b>Uitgaven</b>			
Doorbelaste personeelskosten Fairtrade Original	8.467	8.500	(33)
Educatie bestuursleden	9.634	7.500	2.134
Overige bestuurskosten	18.023	12.000	6.023
Accountantskosten	6.474	7.500	(1.026)
Advieskosten	0	25.000	(25.000)
Algemene kosten	2.617	1.500	1.117
<b>TOTAAL UITGAVEN</b>	<b>45.215</b>	<b>62.000</b>	<b>(16.785)</b>
Vrijval dotatie voorziening FairForward	7.142	-	7.142
<b>Totaal resultaat</b>	<b>(242.057)</b>	<b>236.511</b>	<b>(478.568)</b>

### 5.1 Begroting van het resultaat van vermogensbeheer

Het resultaat van de deelneming is € 497.209 lager dan begroot en heeft met name te maken met lagere omzet van de deelneming door de verslechterde economische situatie.

De vrijval van de voorziening FairForward is niet begroot.

Er waren geen andere financieringen en investeringen voorzien in 2022.

### 5.2 Begroting van de kosten van de Stichting

Totale kosten zijn € 16.785 lager dan begroot. De begrote advieskosten van € 25.000 zijn niet besteed, en de bestuurskosten zijn iets hoger zijn uitgevallen dan begroot.

## 6. Ondertekening bestuur

Culemborg, 21 april 2023

Voorzitter: De heer Bart Kroon

Penningmeester: Mevrouw Sanne (Sanne Marijn) Steemers

Secretaris: De heer Joris (Joris Michiel) Timmers

Bestuurslid: De heer Cees (Cornelis Corstiaan) van Rij

Bestuurslid: Mevrouw Berg (Berg Maria) De Bleecker

## **7. Verwerking van het resultaat**

Het verlies van € 242.057 is met goedkeuring van het stichtingsbestuur onttrokken aan de overige reserves.

## **8. Statutaire regeling winstbestemming**

In de statuten zijn geen bepalingen opgenomen omtrent de winstbestemming.