

De Grote Voskuil Capital B.V.
Hulshorst
Jaarrekening 2025

Bestuursverslag

Bestuursverslag

1.1 Algemeen

De Grote Voskuil Capital B.V. is op 3 mei 2006 opgericht en treedt op als beheerder van beleggingsfonds Hoofbosch.

De beheerder beschikt over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 sub a van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Fonds en de Beheerder staan derhalve onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank (DNB).

1.2 Bestuur

Het bestuur van de vennootschap bestaat uit de heren M.T.M. van Winden MBA en mr. R.J. Engels.

1.3 Ontwikkelingen gedurende het boekjaar

De Grote Voskuil Capital B.V. heeft zich gedurende het boekjaar volledig gericht op het beheer van beleggingsfonds Hoofbosch. De vennootschap heeft geen andere fondsen onder beheer.

1.4 Financiële gang van zaken

Door opnames is het fondsvermogen van beleggingsfonds Hoofbosch gedaald van euro 256.573 mln. per ultimo 2024 tot 214.459 mln. per ultimo 2025. Daardoor nam de omzet in 2025 af.

De netto omzet van de vennootschap daalde van 3.890.886 euro in 2024 tot 3.394.100 euro in 2025. Het resultaat na belastingen bedroeg 1.047.914 euro over 2025, tegen 1.691.691 euro over 2024.

1.5 Eigen vermogen

Het eigen vermogen is in 2025 toegenomen tot euro 9.765.378, tegen euro 9.017.464 in 2024. Hiermee voldoet de vennootschap ruim aan de wettelijke eisen.

1.6 Dividend

In 2025 is aan de aandeelhouders een dividend uitgekeerd van 300.000 euro (2024: euro 1.000.000).

1.7 Beloningsbeleid vennootschap

Het beloningsbeleid van de vennootschap ziet er als volgt uit:

Bestuurders:

De bestuurders zijn tevens de aandeelhouders van de beheerder, ieder via een houdstermaatschappij. Zij ontvangen geen salaris van de beheerder. Deze betaalt een vaste managementvergoeding aan hun houdstermaatschappijen voor hun werkzaamheden (als bestuurder) ten behoeve van de beheerder. Er bestaat geen recht op een variabele beloning ten aanzien van deze werkzaamheden. Als de resultaten van de beheerder het toelaten wordt er dividend uitgekeerd. Daarbij geldt dat het door de Wft vereiste toetsingsvermogen minimaal in stand dient te blijven.

Medewerkers:

In totaal werd in 2025 door de beheerder aan de medewerkers (de twee bestuurders en vijf medewerkers in dienst van de beheerder), een beloning uitbetaald van € 1.116.122 (2024: € 1.044.420), waarvan € 1.106.254 vast (2024: € 1.010.644) en € 9.868 variabel (2024: € 33.776). Van de totale beloning in 2025 heeft 91,1% (2024: 86,1%) betrekking op 'identified staff' zoals beschreven in de ESMA-richtsnoeren en 8,9% (2024: 13,9%) op de overige medewerkers. De bestuurders hebben geen bonussen ontvangen. Een verder uitsplitsing van beloning is niet gemaakt, aangezien beloningen dan eenvoudig te herleiden zijn naar individuen. De beloningen zijn niet ten laste gekomen van beleggingsfonds Hoofbosch.

1.8 Raad van Commissarissen

Er is gedurende het verslagjaar vijfmaal regulier vergaderd door het bestuur en de raad van commissarissen. Van de vergaderingen zijn notulen beschikbaar. De raad van commissarissen heeft in 2025 toezicht gehouden op het beleid van het bestuur, zowel wat betreft het beleggingsbeleid als wat betreft de administratieve organisatie.

Bijzondere aandacht was er in het verslagjaar voor de organisatorische toekomst van beleggingsfonds Hoofbosch, waaronder een onderzoek naar eventuele samenwerking met Privium. Dat onderzoek leidde uiteindelijk tot de conclusie om geen samenwerking aan te gaan. Voorts stonden de vergaderingen vaak in het teken van de komende pensionering van de compliance officer ultimo 2025 en de opvolging van deze cruciale functie door uitbesteding aan Projective Group.

1.9 De voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd kan worden zijn:

- het risico dat de fiscale behandeling van de vennootschap in negatieve zin wijzigt: hier kan de vennootschap geen mitigerende maatregelen tegen nemen.
- het risico dat de vennootschap niet voldoet aan bestaande wet- en regelgeving, of dat regelgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op de vennootschap en/of haar aandeelhouders: enerzijds kan de vennootschap hiertegen geen mitigerende maatregelen nemen, anderzijds streeft de vennootschap voortdurend naar naleving van bestaande wet- en regelgeving. De compliance functie alsmede de derdelijns audits vormen hierbij een belangrijke borg.
- het risico dat het fondsvermogen van beleggingsfonds Hoofbosch door koersverlies en/of onttrekkingen significant afneemt. Dit zou een sterke afname van de inkomsten van de vennootschap tot gevolg hebben: tegen een afnemend fondsvermogen kan de vennootschap nauwelijks mitigerende maatregelen nemen. Wel streeft de vennootschap naar voortdurend kostenbewustzijn om op een dergelijke situatie zo goed mogelijk voorbereid te zijn.
- integriteitsrisico's zoals fraude en corruptie: de vennootschap heeft de integriteitsrisico's die verband houden met het beheer van beleggingsfonds Hoofbosch geïdentificeerd en beoordeeld en heeft vervolgens maatregelen getroffen om die risico's te beheersen. In 2025 is de Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA) als bijlage toegevoegd aan het Handboek AO/IB. Voor de analyse en uitwerking van de integriteitsrisico's verwijzen wij op deze plek naar SIRA.

1.10 Terugblik 2025

Het jaar 2025 stond voor beleggingsfonds Hoofbosch in het teken van grote economische en geopolitieke onrust, vooral door de invoering van Amerikaanse importheffingen en spanningen

tussen de Verenigde Staten en Europa. Ondanks deze onrust wisten de Amerikaanse financiële markten zich redelijk te handhaven, waarbij de S&P500-index in dollars met bijna 18% steeg. Voor Europese beleggers pakte dit echter heel anders uit, doordat de dollar aanzienlijk verzwakte ten opzichte van de euro, waardoor er in euro's gemeten nauwelijks rendement overbleef. Deze zwakke dollar was onverwacht, zeker gezien de politieke situatie en de economische groei van ruim 2% in de VS.

In Europa werd het beeld verder vertroebeld door politieke instabiliteit, met name in Frankrijk, waar hoge staatsschulden en aanhoudende begrotingstekorten voor onzekerheid zorgden. Tegelijkertijd waren het vooral de grote technologieaandelen, de zogenoemde "Magnificent Seven", die de Amerikaanse beurs omhoogtrokken. Beleggingsfonds Hoofbosch kon hiervan echter niet profiteren, omdat het fonds bewust kiest voor solide aandelen die niet tot deze groep behoren. In combinatie met de zwakke dollar leidde dit ertoe dat de portefeuille over 2025 vrijwel geen rendement liet zien, ondanks sterke koersstijgingen van onder andere ASML, Lindt en Roche.

Om de prestaties te verbeteren, heeft de beheerder in de tweede helft van het jaar verschillende aanpassingen doorgevoerd in de portefeuille, waaronder het toevoegen en verkopen van specifieke posities. Daarnaast werd het beleggingsuniversum uitgebreid met Scandinavische landen, die als stabiel en innovatief worden beschouwd. Tegen het einde van het jaar ontstonden er bovendien twijfels over de houdbaarheid van de sterke stijging van technologieaandelen, wat leidde tot meer aandacht voor andere, solide bedrijven binnen de markt.

1.11 Vooruitzichten

Vooruitkijkend naar 2026 verwacht de beheerder dat deze verschuiving zich doorzet en dat solide bedrijven meer in de belangstelling komen te staan. Ook wordt voorzien dat de dollar weer zal aansterken, mede door toenemende politieke tegenkrachten in de VS, terwijl de euro mogelijk onder druk komt door structurele problemen binnen Europa. Tegelijkertijd groeit wereldwijd de middenklasse sterk, wat kansen biedt voor bedrijven waarin Hoofbosch investeert. Door deze ontwikkelingen en de aangebrachte wijzigingen in de portefeuille verwacht beleggingsfonds Hoofbosch in 2026 een betere prestatie te kunnen realiseren, waardoor de financiële positie van de beheerder verder wordt versterkt.

Haarlem, 23 juni 2026

M.T.M. van Winden

R.J. Engels

Jaarrekening

Balans per 31 december 2025

(na voorstel resultaatverdeling)

Activa

		<u>2025</u>		<u>2024</u>	
		€	€	€	€
Vaste activa					
Materiële vaste activa	1		25.801		26.355
Financiële vaste activa	2		1.180.002		695.002
Vlottende activa					
Vorderingen					
Vorderingen op groepsmaatschap- pijen	3	4.520		4.520	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4	243.545		-	
Overige vorderingen en overlopen- de activa	5	340.266		396.907	
			588.331		401.427
Effecten	6		7.587.814		7.613.448
Liquide middelen	7		606.327		669.879
			<u>9.988.275</u>		<u>9.406.111</u>

Passiva

		<u>2025</u>		<u>2024</u>	
		€	€	€	€
Eigen vermogen	8				
Gestort en opgevraagd aandelen-	9				
kapitaal		50.000		50.000	
Overige reserves		9.715.378		8.967.464	
			9.765.378		9.017.464
Kortlopende schulden					
Schulden aan leveranciers en han-	10				
delskredieten		17.465		22.695	
Schulden aan groepsmaatschappij-	11				
en		33.931		24.148	
Belastingen en premies sociale ver-	12				
zekeringen		10.903		120.514	
Overige schulden en overlopende	13				
passiva		160.598		221.290	
			222.897		388.647
			<u>9.988.275</u>		<u>9.406.111</u>

Winst- en verliesrekening over 2025

		<u>2025</u>		<u>2024</u>	
		€	€	€	€
Netto-omzet	14		3.394.100		3.890.886
Kosten uitbesteed werk	15	360.000		360.000	
Lonen	16	699.061		684.420	
Sociale lasten	17	41.328		47.159	
Afschrijvingen materiële vaste activa	18	2.042		2.969	
Overige bedrijfskosten	19	792.073		800.684	
Totaal van som der kosten			<u>1.894.504</u>		<u>1.895.232</u>
Totaal van bedrijfsresultaat			1.499.596		1.995.654
Opbrengst van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	20		132.898		155.599
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	21		6.471		22.730
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	22		-229.235		90.468
Rentelasten en soortgelijke kosten	23		-13.794		-1.074
Financiële baten en lasten			<u>-103.660</u>		<u>267.723</u>
Totaal van resultaat voor belastingen			1.395.936		2.263.377
Belastingen over de winst of het verlies			<u>-348.022</u>		<u>-571.686</u>
Totaal van resultaat na belastingen			<u><u>1.047.914</u></u>		<u><u>1.691.691</u></u>

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Informatie over de rechtspersoon

Algemene toelichting

De belangrijkste activiteiten van de rechtspersoon

De activiteiten van De Grote Voskuil Capital B.V. bestaan voornamelijk uit het beheren van het Beleggingsfonds Hoofbosch.

Informatieverschaffing over schattingen, oordelen, veronderstellingen en onzekerheden

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor micro- en kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Er zijn in de vergelijkende cijfers, ter bevordering van het inzicht voor de gebruiker, herclassificaties doorgevoerd. Deze herclassificaties hebben uitsluitend betrekking op de presentatie en hebben geen invloed gehad op het resultaat over het boekjaar noch op het vermogen van de entiteit.

Grondslagen

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bestaan uit kapitaalbelangen en overige vorderingen. Deze worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgwaardering is tegen geamortiseerde kostprijs. Bijzondere waardeveranderingen worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Kortlopende effecten

De kortlopende effecten bestaan uit participaties en certificaten van aandelen. De initiële en vervolgwaarderingen zijn tegen reële waarde.

Waardeveranderingen van op actuele waarde gewaardeerde effecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de effecten worden direct 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 de bedragen waartegen de schuld moet worden afgelost.

De bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Omzetverantwoording

Netto-omzet omvat de opbrengsten van dienstverlening en wordt verantwoord naar rato van de verrichte prestaties, met dien verstande dat als resultaat van de dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de opbrengst wordt verantwoord tot de hoogte van de gemaakte kosten.

Overige bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

Te ontvangen dividenden van effecten worden verantwoord zodra De Grote Voskuil Capital B.V. het recht hierop heeft verkregen.

Overige rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rentebaten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa.

Rentelasten en soortgelijke kosten

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Belastingen over de winst of het verlies

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Toelichting op de balans

Activa

Vaste activa

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
1 Materiële vaste activa		
Andere vaste bedrijfsmiddelen	25.801	26.355
	<u>25.801</u>	<u>26.355</u>

Materiële vaste activa

Het verloop gedurende het boekjaar kan als volgt worden weergegeven:

	<u>Andere vaste bedrijfs- middelen</u>
	€
Stand per 1 januari 2025	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	101.610
Cumulatieve afschrijvingen	-75.255
Boekwaarde per 1 januari 2025	<u>26.355</u>
Mutaties	
Investerings	1.488
Afschrijvingen	-2.042
Saldo mutaties	<u>-554</u>
Stand per 31 december 2025	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	103.098
Cumulatieve afschrijvingen	-77.297
Boekwaarde per 31 december 2025	<u>25.801</u>

De afschrijvingspercentages van de andere vaste bedrijfsmiddelen zijn 0-20%.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
2 Financiële vaste activa		
Overige kapitaalbelangen	550.002	550.002
Overige vorderingen	630.000	145.000
	<u>1.180.002</u>	<u>695.002</u>
Overige kapitaalbelangen		
Lektor Holding B.V.	300.000	300.000
Leyden Laboratories B.V.	250.002	250.002
	<u>550.002</u>	<u>550.002</u>
Overige vorderingen		
Lening Internetwork B.V.	400.000	100.000
Lening u/g Tzu Cancer Therapeutics B.V.	200.000	-
Belegging antiquarische boeken	-	15.000
Overige	30.000	30.000
	<u>630.000</u>	<u>145.000</u>

Lening Internetwork B.V.

Dit betreffen geldleningen welke tussen 2023 en 2025 zijn verstrekt. De leningen hebben een looptijd van acht jaar en worden tussen 2031 en 2033 afgelost. Het rentepercentage betreft 2%. Op eerste verzoek van de schuldeiser worden zekerheden verstrekt.

Lening u/g Tzu Cancer Therapeutics B.V.

Op 20 maart 2025 is een converteerbare lening aangegaan met een looptijd van drie jaar. Dit betreft een optie voor de aanschaf van aandelen van Tzu Cancer Therapeutics B.V. met 25% korting. Op de vervaldatum zal het aankoopbedrag worden omgezet in gewone aandelen tegen een conversieprijs gelijk aan de Marktwaaarde per Aandeel op de Vervaldatum vermenigvuldigd met het Kortingspercentage.

Vlottende activa

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
3 Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Rekening-courant Beleggingsfonds Hoofbosch	4.520	4.520
	<u>4.520</u>	<u>4.520</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
4 Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Vennootschapsbelasting	243.545	-
	<u> </u>	<u> </u>

5 Overige vorderingen en overlopende activa

Nog te ontvangen beheer vergoeding / performance fee	330.393	309.216
Rente	575	75.913
Waarborgsom	595	595
Overige	8.703	11.183
	<u>340.266</u>	<u>396.907</u>
	<u> </u>	<u> </u>

6 Effecten

Participaties Beleggingsfonds Hoofbosch	7.521.922	7.557.255
Certificaten van aandelen Curevac N.V.	65.892	56.193
	<u>7.587.814</u>	<u>7.613.448</u>
	<u> </u>	<u> </u>

Dit betreft 31.604 participaties in het Beleggingsfonds Hoofbosch en 17.148 certificaten van aandelen in het kapitaal van Curevac N.V. en worden gewaardeerd tegen reële waarde.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
7 Liquide middelen		
Rabobank	606.327	669.879
	<u> </u>	<u> </u>
De liquide middelen zijn staan volledig ter vrije beschikking.		

Passiva

8 Eigen vermogen

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen weergegeven:

	Gestort en opgevraagd aandelen- kapitaal	Overige re- serves	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2025	50.000	8.967.464	9.017.464
Uit resultaatverdeling	-	1.047.914	1.047.914
Dividenduitkering	-	-300.000	-300.000
Stand per 31 december 2025	50.000	9.715.378	9.765.378

Het ingehouden deel van de jaarwinst binnen het eigen vermogen

Het ingehouden deel van de jaarwinst bedraagt: € 1.047.914

9 Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 250.000. Hiervan zijn geplaatst 50.000 gewone aandelen van € 1 nominaal.

Kortlopende schulden

	2025	2024
	€	€
10 Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	17.465	22.695
11 Schulden aan groepsmaatschappijen		
Internetwork B.V.	15.000	18.000
M.T.M. van Winden	18.931	6.148
	33.931	24.148

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
12 Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Loonheffing	10.903	29.422
Vennootschapsbelasting	-	91.092
	<u>10.903</u>	<u>120.514</u>

13 Overige schulden en overlopende passiva

Nog te betalen kosten	141.734	204.171
Accountantskosten	15.895	11.454
Vakantiegeld	2.969	5.665
	<u>160.598</u>	<u>221.290</u>

Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen

Huurverplichtingen onroerende zaken.

Op 1 september 2015 is een huurovereenkomst aangegaan met M.T.M. van Winden betreffende de huur van een bedrijfspand aan de Nieuwe Gracht 23, 2011 NC te Haarlem. De overeengekomen huur per 1 januari 2019 bedraagt € 36.000 per jaar. De overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en heeft een opzegtermijn van één jaar.

Op 1 maart 2016 is een huurovereenkomst gesloten met Internetwerk B.V. betreffende de huur van een bedrijfspand aan de Marie van Eijdsen-Vinkstraat 299 te Rotterdam. De overeengekomen huur per 1 juli 2018 bedraagt € 18.000 per jaar. De overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en heeft een opzegtermijn van één jaar.

Op 1 juni 2026 is een huurovereenkomst gesloten met MyOffice betreffende de huur van een kantoorruimte aan de Veluwezoom 5 te Almere. De overeenkomst is aangegaan voor de duur van zes maanden en wordt telkens stilzwijgend verlengd met één maand. De overeengekomen huur bedraagt circa € 11.000 per jaar.

Verplichtingen beheervergoedingen.

Op 1 januari 2008 is de vennootschap een beheervergoeding verplichting aangegaan voor € 180.000 per jaar voor onbepaalde tijd met zowel Hoofbosch B.V. als Internetwerk B.V. (totaal € 360.000 per jaar).

Toelichting op de winst-en verliesrekening

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
14 Netto-omzet		
Beheervergoedingen	3.244.792	3.714.442
Redemption fee	149.308	132.294
Performance fee	-	44.150
	<u>3.394.100</u>	<u>3.890.886</u>
15 Kosten uitbesteed werk		
Beheerfee Hoofbosch	180.000	180.000
Beheerfee Internetwerk	180.000	180.000
	<u>360.000</u>	<u>360.000</u>
16 Lonen		
Brutolonen	655.272	573.556
Bonussen	-	64.975
Vakantiegeld verplichting	43.789	45.889
	<u>699.061</u>	<u>684.420</u>
17 Sociale lasten		
Sociale lasten	<u>41.328</u>	<u>47.159</u>
18 Afschrijvingen materiële vaste activa		
Andere vaste bedrijfsmiddelen	<u>2.042</u>	<u>2.969</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
19 Overige bedrijfskosten		
Overige personeelsbeloningen	12.960	13.852
Huisvestingskosten	90.498	61.518
Verkoopkosten	228.241	309.597
Kantoorkosten	53.142	65.787
Algemene kosten	407.232	349.930
	<u>792.073</u>	<u>800.684</u>
Overige personeelsbeloningen		
Reiskostenvergoeding woon-werk	7.868	4.169
Vergoeding reis- en verblijfkosten	3.269	2.971
Kantine- en overige personeelskosten	1.823	6.712
	<u>12.960</u>	<u>13.852</u>
Huisvestingskosten		
Betaalde huur	81.153	54.000
Gas, water en elektra	4.709	3.433
Schoonmaakkosten	4.636	4.085
	<u>90.498</u>	<u>61.518</u>
Verkoopkosten		
Korting beheervergoeding	116.502	155.875
Subscription & Redemption fee	45.072	63.670
Representatiekosten	21.808	30.312
Giften	19.000	31.500
Reis- en verblijfkosten	16.944	8.504
Relatiegeschenken	4.749	4.898
Reclame- en advertentiekosten	4.166	3.338
Kosten sponsoring	-	11.500
	<u>228.241</u>	<u>309.597</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Kantoorkosten		
Kosten automatisering	24.296	42.947
Telefoon- en internetkosten	17.921	13.130
Kantoorbenodigdheden	5.385	4.860
Assurantiepremie	2.882	2.961
Vakliteratuur	2.147	1.806
Porti	502	83
Overige	9	-
	<u>53.142</u>	<u>65.787</u>

Algemene kosten

Advieskosten	158.954	147.265
Commissarissenbeloning	85.000	85.000
Accountants - en fiscale advies kosten	61.911	51.261
Abonnementen en contributies	58.348	47.846
Juridische kosten	42.242	16.010
Overige algemene kosten	777	2.548
	<u>407.232</u>	<u>349.930</u>

20 Opbrengst van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten

Dividend Belggingsfonds Hoofbosch	<u>132.898</u>	<u>155.599</u>
-----------------------------------	----------------	----------------

21 Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente leningen u/g	<u>6.471</u>	<u>22.730</u>
--------------------	--------------	---------------

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Waardeveranderingen overige vorderingen	-90.638	-
Waardeveranderingen effecten	-138.597	90.468
	<u>-229.235</u>	<u>90.468</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
23 Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rente fiscus	12.820	-
Betaalde bankrente en koersverschillen	974	1.074
	<u>13.794</u>	<u>1.074</u>

Overige toelichtingen

Gemiddeld aantal werknemers

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gemiddeld aantal werknemers over de periode werkzaam binnen Nederland	<u>3,79</u>	<u>3,70</u>
Totaal van gemiddeld aantal werknemers over de periode	<u>3,79</u>	<u>3,70</u>

Haarlem, 23 juni 2026
De Grote Voskuil Capital B.V.

M.T.M. van Winden
Directeur

R.J. Engels
Directeur