



Jaarverslag 2011

Stichting NOTS Foundation

Inhoud

Voorwoord Bart Hartman	3
1. Inleiding	4
1.1 Doelstelling	4
1.2 Historie	4
1.3 Hoofdactiviteiten	5
1.4 Ondernemende aanpak	6
1.5 Strategie aanpassing	6
2. Organisatie	7
2.1 Structuur NOTS	7
2.2 Bestuur Stichting NOTS Foundation	9
2.3 Medewerkers NOTS	9
3. Resultaten	9
3.1 NOTS Microkrediet Obligaties	9
3.2 NOTS Renewable Energy	11
4. Fondswervingmethoden/Funding	11
4.1 Obligaties	11
4.2 Donaties	12
4.4 Gedragscode	13
5. Marketing en Communicatie	13
5.1 Website	13
5.2 Publiciteit en advertenties	13
5.3 Rapportages en Nieuwsbrief	13
5.4 Conferenties en evenementen	13
5.5 Keurmerk Goede Doelen	14
6. Risicobeheersing	14
6.1 Risico factoren NOTS Microkrediet Obligaties	14
6.2 Risico factoren m.b.t. de projecten binnen NOTS Renewable Energy	14
7. Plannen voor 2012	14
8. Jaarrekening 2011	

Voorwoord van Bart Hartman voorzitter NOTS Foundation

Het jaar 2011 was in meerdere opzichten een goed jaar voor NOTS: (1) we hebben twee vennootschappen opgericht in Mali; (2) onze gesprekken met Oxfam Novib en ICCO over een joint venture gericht op voedsel/agri en rurale duurzame energie in Afrika zijn in een zodanige stroomversnelling terechtgekomen; en (3) in 2011 hebben hernieuwde contacten met ABN Amro Bank geleid tot de oprichting van een werkgroep om na te gaan hoe ABN Amro aan de slag moeten met impact investing.

In maart 2011 hebben we twee vennootschappen in Mali opgericht, waarvan een gericht op de verkoop en distributie van solar LED lampen. Deze lampen vervangen kerosine lampen. Bovendien kunnen met deze lampen mobiele telefoons opgeladen worden. De consument verdient de aankoopprijs van de lamp (circa €25) in minder dan 6 maanden terug. Daarnaast is de lichtkwaliteit beter en is de lamp goed voor het klimaat. De activiteiten van de vennootschap bestonden in 2011 met name uit het opbouwen van een verkoop en distributie netwerk. Elke maand groeit het aantal lampen dat we verkopen. In december 2011 verkochten we circa 1.000 lampen.

Ons tweede bedrijf in Mali richt zich op duurzame houtskoolproductie. We hebben hiervoor samen met de Universiteit van Wageningen een business model ontwikkeld bestaande uit retorts (soort ovens) voor de efficiënte productie van houtskool (3 kg hout voor 1 kg houtskool i.p.v. 7 kg hout) en de aanplant van nieuwe bomen. We dachten dat we een geschikt dorp hadden gevonden voor het uitvoeren van een pilot project. Echter enige tijd na de start van de pilot begon de burgemeester zodanige onredelijke eisen te stellen dat we besloten hebben de pilot aldaar te beëindigen. Eind 2011 hebben we nieuw dorp geselecteerd. Ook hebben we op basis van de ervaringen in het eerste dorp onze aanpak aangepast. De resultaten die we in de eerste maanden van 2012 hebben geboekt in het nieuwe dorp geven veel vertrouwen voor de rest van het pilot project.

Mede ingegeven door de verkleining van de subsidies die organisaties als ICCO en Oxfam Novib van de overheid ontvangen zijn we in 2010 met deze organisaties in gesprek gekomen over ondernemende ontwikkelingssamenwerking inclusief financiering met kapitaal van beleggers. Deze gesprekken hebben geleid tot de contouren van een plan voor een joint venture: African Business Development Corporation BV ('ABDC'). Het doel van ABDC is een wereld zonder armoede. De focus is voedsel/agri en rurale duurzame energie activiteiten in Afrika. De kerngedachte achter ABDC is dat ABDC doet wat nodig is om bestaande initiatieven op te schalen. De ambitie van ABDC is ervoor zorgen dat kleine boeren in Afrika substantieel meer gaan produceren, met een hogere kwaliteit en daardoor substantieel meer gaan verdienen.

Een interview met mij in het FD in november 2011 heeft geleid tot hernieuwing van het contact met ABN Amro Bank. ABN Amro heeft grote ambities op het gebied van duurzaamheid en ziet tegelijkertijd dat Afrika in toenemende mate interessant is voor beleggers. Verschillende gesprekken hebben geleid tot de oprichting van een werkgroep met een aantal senior ABN Amro medewerkers en een drietal buitenstaanders waaronder ik zelf. Het doel van de werkgroep is nagaan hoe ABN Amro aan haar private cliënten de mogelijkheid kan bieden om in Afrika te beleggen waarbij de belegger zowel een maatschappelijk als een financieel rendement realiseert. De vorderingen die de werkgroep in de eerste maanden van 2011 heeft

geboekt geven het vertrouwen ABN Amro Bank met een zogenaamd impact beleggingsfonds op de markt gaat komen.

Door de hiervoor beschreven ontwikkelingen kijk ik met een positief gevoel terug op 2011. Het feit dat vooraanstaande organisaties als ICCO, Oxfam Novib en ABN Amro Bank met ons willen samenwerken bewijst dat we op de goede weg zijn.

1. Inleiding

1.1 Doelstelling

Het doel van de NOTS Foundation is het vergroten van het aantal mensen in ontwikkelingslanden met een zelfredzaam bestaan. NOTS streeft dit doel na middels twee hoofdactiviteiten: microkredieten en duurzame energie.

1.2 Historie

De Stichting NOTS Foundation is in oktober 2003 opgericht door twee Nederlandse ondernemers, waaronder Bart Hartman de huidige Chairman. Zij hadden hun sporen verdiend met het opstarten van bedrijven in verschillende branches en waren ervan overtuigd dat de effectiviteit en efficiëntie van ontwikkelingssamenwerking aanzienlijk kan worden vergroot door de activiteiten op een ondernemende manier aan te pakken.

De ondernemende aanpak van NOTS komt dus enerzijds voort uit de achtergrond van beide oprichters en anderzijds uit het feit dat ondernemerschap en bedrijvigheid zeer effectief zijn gebleken om mensen in ontwikkelingslanden te helpen om een zelfredzaam bestaan op te bouwen.

De oprichters kwamen in 2001 los van elkaar in aanraking met de problemen in ontwikkelingslanden. Zij hebben toen bedacht dat zij hun kennis en ervaring en een deel van hun tijd en geld wilden besteden aan ontwikkelingssamenwerking. Echter ze konden geen organisatie vinden die ontwikkelingssamenwerking op een ondernemende manier aanpakte. Toen hen duidelijk werd dat dit ook voor andere ondernemers die iets aan ontwikkelingssamenwerking wilden doen een probleem was, ontstond het idee voor wat is uitgegroeid tot de Stichting NOTS Foundation.

De eerste jaren heeft NOTS zich vooral gericht op het verstrekken van beurzen voor onderwijsprojecten. Naast de studiebeurzen heeft NOTS zich ook ingezet voor microkredieten en duurzame energie. Sinds begin 2010 heeft NOTS een nieuwe koers ingezet. Omdat de studiebeursprojecten qua financieringsbron (donatiegeld versus beleggingsgeld) zo anders zijn dan de microkrediet en duurzame activiteiten, heeft NOTS besloten om zich op de laatst genoemde activiteiten te concentreren. Deze activiteiten sluiten ook het beste aan bij de ondernemende spirit van NOTS.

1.3 Hoofdactiviteiten

De twee hoofdactiviteiten van NOTS Foundation in 2011 waren:

- Steunen van ondernemers met microkredieten.
- Steun gezinnen op het platteland middels duurzame energieoplossingen.

Steunen van ondernemers met microkredieten



In oktober 2008 hebben we de NOTS Microkrediet Obligatie gelanceerd. Een nieuw product waarbij beleggen en doneren is gecombineerd en waarbij de investeerder, naast maatschappelijk rendement, een fiscaal rendement van rond de 5% per jaar behaalt. Het rendement op de obligaties vloeit terug naar Stichting NOTS Foundation en wordt gebruikt om conform de doelstellingen van deze Foundation de activiteiten van Stichting NOTS Investments en Stichting NOTS Re Investments te ondersteunen.

Met 1 obligatie kunnen gemiddeld 50 ondernemers per jaar met een kleine lening een eigen bedrijfje opstarten of uitbreiden.

Steunen van gezinnen op het platteland middels duurzame energieoplossingen

Gezinnen op het platteland steunen met duurzame energie is een relatief nieuwe activiteit die past bij de doelstelling van NOTS en een prioriteit is in deze tijd met grote klimaatproblemen. Zonder elektriciteit is het vrijwel onmogelijk om bedrijfsmatige activiteiten te ontplooiën en om een zelfstandig bestaan op te bouwen. Naast het opwekken van elektriciteit middels solar panels is ook het belang efficiënte houtskoolproductie en verbruik binnen deze pijler opgenomen.



1.4 Ondernemende Aanpak

NOTS onderscheidt zich van de meeste andere ontwikkelingssamenwerkingsorganisaties door haar ondernemende aanpak; een aanpak met vier kenmerken:

- Effectief. Als kleine, professionele organisatie werken we samen met een netwerk van partners die leidend zijn op hun vakgebied. Triple Jump BV voor microkredieten; niet-gouvernementele-organisaties (NGO's) en technologie bedrijven voor duurzame energie. Deze structuur maakt het mogelijk om op een efficiënte manier voldoende schaalgrootte te bereiken en kunnen we een relatief groot positief effect per geïnvesteerde Euro maken.
- Innovatief. NOTS combineert graag zaken die een positief effect op elkaar hebben en door anderen (nog) niet gecombineerd zijn. Bijvoorbeeld het ontwikkelen van duurzame energieprojecten in ontwikkelingslanden in combinatie met het verschaffen van educatie en microkredieten voor het stimuleren van economische ontwikkeling. Daarnaast blijft NOTS zich richten op vernieuwing en optimalisatie, ook van de eigen organisatie.
- Duurzaam (economisch, klimatologisch en sociaal). NOTS streeft er naar dat alle activiteiten zichzelf (op termijn) kunnen bedruipen of anders gezegd, dat de activiteiten voldoende opleveren om de continuïteit te waarborgen. Daarnaast horen alle activiteiten (op termijn) per saldo een positief effect op het klimaat en positieve sociale gevolgen te hebben.
- Transparant. Beleggers behoren over duidelijke rapportages beschikken om te kunnen beoordelen of het beoogde effect ook daadwerkelijk is gerealiseerd. NOTS heeft een rapportagesysteem waarmee we de activiteiten, investeringen en het gerealiseerde effect monitoren. Tenslotte bepalen we periodiek, op basis van de rapportages, of de activiteiten aangepast moeten worden.

1.5 Strategie Aanpassing

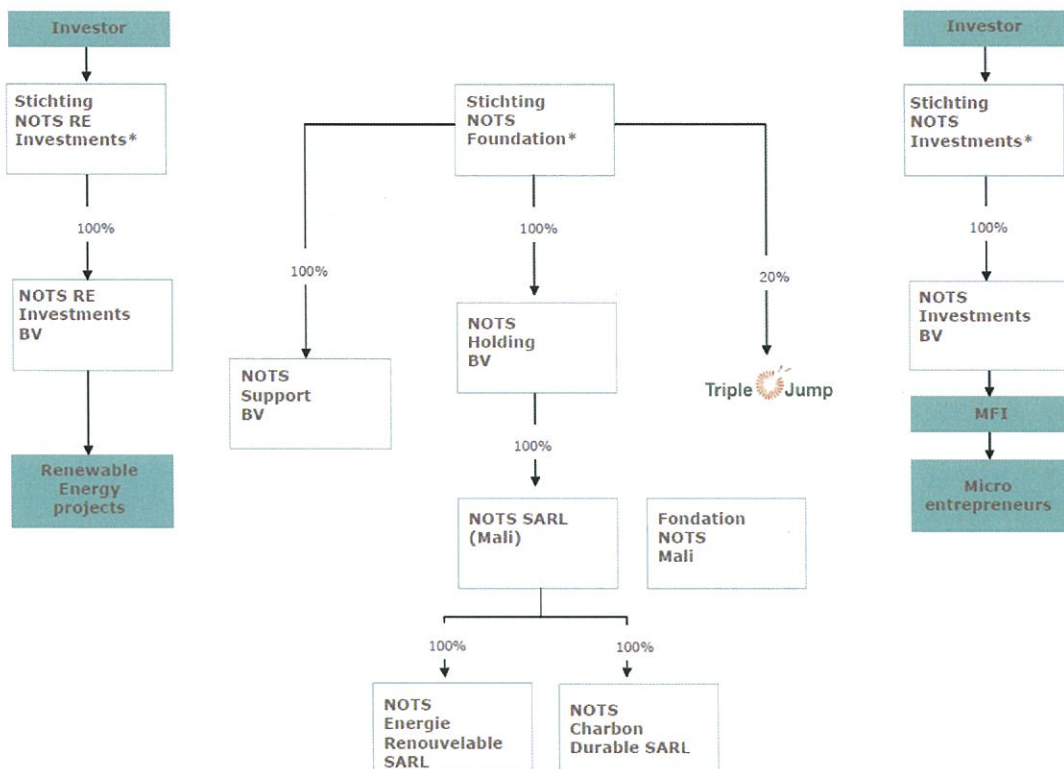
Om nog meer mensen in ontwikkelingslanden te kunnen helpen richting een zelfredzaam bestaan heeft NOTS eind 2009 besloten haar strategie aan te passen. Aangezien doneren niet goed binnen de ondernemende aanpak van NOTS past zijn er een aantal zaken veranderd. NOTS heeft besloten te gaan focussen op microkredieten en duurzame energie. Onze studiebeursactiviteiten, die met de donatiegelden werden gefinancierd zijn eind 2009 beëindigd en er wordt nu uitsluitend geconcentreerd op de activiteiten in microkredieten en duurzame energie. Laatst genoemde activiteiten sluiten ook het beste aan bij de ondernemende spirit van NOTS. Na het wegvallen van de donatieprojecten zullen de gelden van de NOTS Foundation gebruikt worden om conform de doelstellingen van deze Foundation de activiteiten van Stichting NOTS Investments en die op het gebied van renewable energy te ondersteunen.

2. Organisatie

2.1 Structuur NOTS

NOTS bestaat per ultimo 2011 uit elf entiteiten: Stichting NOTS Foundation, Stichting NOTS Investments, NOTS Investments B.V. (100% dochter van Stichting NOTS Investments), Stichting NOTS RE Investments, NOTS Renewable Energy B.V. (100% dochter van Stichting NOTS RE Investments) en NOTS Support B.V. (100% dochter van Stichting NOTS Foundation).

NOTS Holding BV is eveneens een 100% dochter van Stichting NOTS Foundation en hierin zijn de activiteiten van NOTS in Mali ondergebracht. (NOTS SARL met daaronder NOTS Energie Renouvelable SARL en NOTS Charbon Durable SARL) In Mali is er bovendien een Fondation NOTS Mali.



*Partly the same board members.

	PRIMAIRE FUNCTIE
Stichting NOTS Foundation	Overkoepelende organisatie met ANBI status
Stichting NOTS Investments	Het uitgeven van de NOTS Microkrediet Obligaties
NOTS Investments B.V.	Het doorsluizen en/of investeren van de gelden die opgehaald worden met de NOTS Microkrediet Obligaties
Stichting NOTS RE Investments	Het uitgeven van de NOTS Renewable Energy Obligaties
NOTS Renewable Energy B.V.	Het doorsluizen en/of investeren van de gelden die opgehaald worden met de NOTS Renewable Energy Obligaties
NOTS Support	Kostencentrum van NOTS
NOTS Holding B.V.	Het ondersteunen, al dan niet in financiële zin, van de Stichting NOTS Foundation en de aan haar gelieerde vennootschappen en ondernemingen.
NOTS SARL (MALI)	Entiteit in Mali t.b.v. de activiteiten op het gebied van Duurzame Energie
NOTS Energie Renouvelable SARL	Onderneming in Mali op het gebied van de verkoop en distributie van Solar LED lampen
NOTS Charbon Durable SARL	Onderneming in Mali op het gebied van duurzame houtskoolproductie en agro-forestry.
Fondation NOTS Mali	Stichting in Mali gericht op het ondersteunen van mensen o.m. door toegang te verlenen tot duurzame energiebronnen.

De stichtingen, NOTS Investments B.V. en NOTS Renewable Energy B.V. hebben geen medewerkers in dienst. Verder worden alle zaken die aangeschaft worden voor de stichtingen, NOTS Investments B.V., NOTS Renewable Energy B.V. en/of NOTS Support B.V. aangeschaft door NOTS Support B.V. Voor deze opzet met zeven entiteiten in Nederland is gekozen omdat het maximale transparantie geeft en de donatie- en kostenstromen gescheiden blijven. Bovendien stelt de Belastingdienst als eis dat investeringen in microkredieten enerzijds en renewable energy anderzijds vanuit twee aparte entiteiten gedaan worden.

De Stichting NOTS Foundation heeft naast het hiervoor genoemde 100% belang ook een 20% aandelenbelang in Triple Jump B.V. Deze vennootschap is door NOTS, Oxfam Novib en ASN Bank in 2006 opgericht. Triple Jump B.V. is een gespecialiseerd microkrediet asset management firma die zich bezighoudt met het identificeren, screenen, contracteren en monitoren van Micro Finance Instellingen. Dit alles ten behoeve van microkrediet beleggingsfondsen, waaronder de NOTS Microkrediet Obligaties en het ASN Novib Fonds. Triple Jump had ultimo 2011 ongeveer 350 miljoen dollar onder beheer.

2.2 Bestuur Stichting NOTS Foundation

In 2011 was het bestuur van Stichting NOTS Foundation als volgt samengesteld:

NAAM	FUNCTIE BINNEN HET BESTUUR VAN DE NOTS FOUNDATION	BESTUURSLID SINDS
Bart Hartman	Voorzitter	13-10-2003
John van der Ent	Lid	14-11-2005
Eric Rahusen	Lid	05-02-2010
Ad van Wijk	Lid	26-01-2011

2.3 Medewerkers NOTS

In aanvulling op de bestuursleden, die geen salaris ontvingen, werkten er in totaal vier personen voor de NOTS Foundation in 2011. Femke Bergsma (0.8 FTE) als manager van NOTS Mali SARL. Anne Sandbrink en Lorenza Righetti (beiden 0,8 FTE) als projectmanagers en Sandra Kingma (0.8 FTE) als managing director. Zij waren allen in dienst van NOTS Support B.V. Bart Vollard en Niek Hasselaar hebben zich als stagiaires beziggehouden met o.m. de NOTS Duurzame energie activiteiten. Diana Joppe en Arie de Vries (beide studenten van ITV in Utrecht) hebben vertalingen van en naar het frans verzorgd voor alle NOTS entiteiten.

Een medewerker van McKinsey heeft pro bono basis NOTS gedurende 3 maanden ondersteund met de strategie en operatie in Mali.

3. Resultaten

3.1 NOTS Microkrediet Obligaties

In 2008 zijn de NOTS Microkrediet Obligaties gelanceerd. Begin 2009 was hiermee rond de 1 miljoen euro binnengehaald. NOTS' microkrediet activiteiten waren in 2011 vooral gericht op het (her)investeren van deze gelden in microkredietinstellingen. Naar aanleiding van een contact met oud minister van ontwikkelingssamenwerking, Koenders is er een co investering vanuit de overheid tot stand gekomen in de NOTS Microkrediet Obligaties. Dit houdt in dat voor elke euro die in de obligaties wordt belegd, het ministerie van ontwikkelingssamenwerking en FMO (Bank voor ontwikkelingssamenwerking een investering van Euro 0,43 doen. Bovendien is het risico op deze obligaties lager dan het risico op een

gemiddeld microkrediet beleggingsfonds doordat deze co-investering is achtergesteld bij de overige beleggingen. Deze overeenkomst is gesloten onder marktconforme voorwaarden en is op 30 augustus 2010 ondertekend.

De kenmerken van de NOTS Microkrediet Obligaties:

- *Een uniek product*

Het unieke karakter van de NOTS Microkrediet Obligaties is gelegen in het feit dat de belegger middels een belegging in de Obligaties profiteert van fiscale voordelen waardoor hij/zij een relatief hoog, vast rendement realiseert. Tegelijkertijd helpt de belegger met elke €10.000 belegging in de Obligaties jaarlijks circa 50 ondernemers en hun gezinnen vanuit armoede op weg naar een zelfredzaam bestaan. Kortom NOTS Microkrediet Obligaties is een bijzonder en eigentijds product waarin beleggen en ontwikkelingssamenwerking effectief samengaan.

- *Effectief middel voor armoedebestrijding*

Het geld dat NOTS ophaalt met de uitgifte van de Obligaties wordt gebruikt om microkredieten te verstrekken aan startende ondernemers in ontwikkelingslanden. Microkrediet (€50 tot €5.000) heeft zich bewezen als een effectieve manier om armoede te bestrijden. Wereldwijd zijn inmiddels ruim 90 miljoen leningen verstrekt en daarmee ruim 300 miljoen mensen – ondernemers en hun gezinnen – vooruit geholpen met een microkrediet. Circa 80% van de microkredieten wordt verstrekt aan vrouwen. Ondanks grote populariteit is er nog veel te weinig kapitaal voor om alle mensen die een microkrediet kunnen gebruiken van een microkrediet te voorzien.

- *Rendement door fiscaal voordeel*

De Obligaties geven de belegger een vast rendement van 3,5 tot 4 % per jaar. (in de komende 2 jaren nog met een additioneel financieel rendement van resp. 0,7% en 0,4% vanwege de afbouw van de heffingskorting in BOX 3 gedurende de periode 2011-2013). Het rendement is zeker omdat het rendement volledig tot stand komt doordat de belegger in box 1 en 3 minder belasting betaalt. De exacte hoogte van het rendement wordt bepaald door het marginale IB-tarief van de belegger.

Output

Van de opgehaalde gelden is in 2009 de eerste investering gedaan in Fondesurco. Fondesurco is een NGO opgericht in 1994 in Arequipa in het zuiden van Peru. Sindsdien heeft deze MFI een belangrijke rol gespeeld in rurale gebieden. De belangrijkste troeven van Fondesurco zijn de winstgevendheid, de ervaring en methodologie voor rurale gebieden en de positieve groeiverwachtingen. Het doel van Fondesurco is om kleine ondernemers in rurale gebieden in Peru te voorzien van financiering. Deze MFI heeft sinds 2004 een systeem van zelf regulering om in 2012 een gereguleerde Caja Rural te worden. Fondesurco focust zich op cliënten in landbouw, veeteelt, handel en diensten.

In december 2011 is 50 % van deze investering, conform afspraak, afgelost.

In Juli 2010 is een tweede investering goedgekeurd aan Kixicredito (Angola) S.A ter hoogte van USD 370.000. Deze investering zal lopen tot juli 2013.

Kixicredito is de grootste MFI van Angola en is actief als MFI sinds 2006. Kixicredito leent vooral aan kleine ondernemers uit de "musseque", de achterbuurten en stelt hen in staat om hun armoede te ontstijgen, hun levensomstandigheden te verbeteren, banen te creëren en zo de samenleving te versterken. In juni 2011 had Kixicredito een leningsportefeuille van \$10 mln met ongeveer 9000 uitstaande leningen.

In december 2011 is een derde investering gedaan in FACES (Fundacion de Apoyo Comunitario del Ecuador) van \$ 400.000. De lening loopt tot februari 2015.

Van oorsprong een NGO gericht op het verbeteren van de levensomstandigheden van de bewoners van Ecuador is FACES nu op weg om in 2015 tot een volledige bank omgevormd te zijn. 82% van de leningen worden verstrekt aan individuen. De gemiddelde lening is \$ 1.299. 39% van de cliënten zitten in de rurale gebieden. In september 2011 had FACES in totaal 6.868 cliënten waarvan 58% vrouw.

3.2 NOTS Renewable Energy

Nadat begin 2010 de strategische keus was gemaakt om ons binnen NOTS Renewable Energy uitsluitend te focussen op bewezen technologieën zijn er na een intensieve studie een aantal technologieën geselecteerd in combinatie met een land waar deze technologieën op korte termijn een grote toegevoegde waarde zouden kunnen leveren. Op basis hiervan hebben wij in 2010 in Mali (West Afrika) de mogelijkheden onderzocht voor toepassingen van de Solar LED Technologie en efficiëntere manieren voor het produceren van houtskool.

De activiteiten van NOTS richten zich hierbij op de volgende zaken:

- Het identificeren van de (investment) opportunity's
- Het ontwerpen van een duurzame distributieketen
- Het opbouwen van deze distributieketen
- Initiëren en coördineren van de financiering en de operationele zaken en de lokale ondernemers te faciliteren en te voorzien van kennis

NOTS Streeft hierbij naar de grootst mogelijke toegevoegde waarde voor alle betrokkenen waarbij uiteraard de verbeterde levensomstandigheden en gezondheid voor de lokale bevolking alsmede behoud van het klimaat voorop staan.

In de zomer van 2010 zijn wij gestart met een Pilot project in Mali waarbij via het distributienetwerk van een lokale onderneming 2000 Solar LED Lampen verkocht zijn aan mensen die tot dan toe nog geen toegang tot elektriciteit hadden. Het enthousiasme voor deze lampen was enorm. Niet alleen vanwege de toegang tot verlichting (met alle voordelen van dien) maar ook vanwege het feit dat deze lampen, ondanks de hoge aankoopprijs een aantoonbare besparing opleveren doordat er geen kerosine gekocht meer hoeft te worden en vooral omdat de lampen een mogelijkheid bieden om mobiele telefoons op te laden. (ook hiervoor moet in veel gevallen betaald worden)

Op basis van de uitkomst van deze pilot is besloten om in 2011 op grote schaal over te gaan tot distributie van SOLAR LED lampen in Mali.

In maart 2011 hebben wij een kantoor betrokken in Bamako van waaruit de distributie van Solar LED Lampen (D-light S-250 en Barefoot Firefly) plaatsvindt.

De distributie gaat via distributeurs in de 'cercles' (gebieden binnen een regio). Met 3 distributeurs per cercles is het streven om in 2012 100.000 lampen per jaar te verkopen.

Op het gebied van de duurzame productie van houtskool is gewerkt aan een businessmodel waardoor zowel ontbossing tegengegaan wordt als er voor de bevolking additionele inkomstenbronnen worden aangeboord. Door een efficiëntere manier van houtskoolproductie tezamen met aanplant van snelgroeiende bomen in combinatie met landbouwproducten is het mogelijk om in 3 jaar de investeringen terug te verdienen.

Op 2 plaatsen in Mali is, in samenwerking met de lokale bevolking, een start gemaakt met deze activiteiten.



4. Fondswervingmethoden/Funding

4.1. Obligaties

Particulieren, bedrijven en stichtingen kunnen sinds eind 2008 beleggen in de NOTS Microkrediet Obligatie. Deze Obligatie wordt uitgegeven door Stichting NOTS Investments. De opbrengst van de Obligaties wordt door de beleggers als donatie weer terug geschonken aan de NOTS Foundation. De particulieren waar we ons op richten behoren veelal tot de hogere inkomensgroepen. NOTS wil graag de mensen bereiken die nog niet veel aan ontwikkelingssamenwerking doen, maar dat wel graag zouden willen. Echter ze vinden geen aansluiting bij de grote ontwikkelingsorganisaties waar hun bijdrage op de grote hoop komt en ze geen voeling hebben met wat er met hun bijdrage nu concreet bereikt wordt. NOTS probeert met haar aanpak deze groep te dienen en een gat te vullen. In 2011 heeft plaatsing van de obligaties geen grote prioriteit gehad.

4.2 Donaties

Doneren

Omdat het niet meer past in de strategie van NOTS is er in 2011 geen aandacht meer besteed aan fondsenwerving d.m.v. donaties.

4.3 Additionele funding

Mede ten behoeve van het funden van de activiteiten in Mali is in 2011 gewerkt aan een financieringsvehikel voor SME's op het gebied van Duurzame Energie en Food/Agro in Afrika. In dit investeringsfonds zullen ook twee grote ontwikkelingsorganisaties participeren.

4.4 Gedragscode

NOTS houdt zich aan de gedragscode fondsenwerving van het Instituut voor Sponsoring en Fondswerving (ISF). De fondswervingsactiviteiten zijn specifiek gericht op Nederlandse ondernemers, spaarders en beleggers. Naast particulieren richten we ons ook op bedrijven en stichtingen.

5. Marketing en communicatie

De Marketing en communicatie van NOTS Foundation heeft in 2011 gebruik gemaakt van diverse kanalen.

5.1. Website

De website en email zijn voor NOTS de belangrijkste media voor het verstrekken van informatie aan investeerders, geïnteresseerde partijen en potentiële partners. Omdat de website het belangrijkste medium is voor NOTS volgde de opzet en lay out van de website de twee pijlers van NOTS, microkredieten en duurzame energie.

In 2011 is er ook een website voor de activiteiten in Mali gelanceerd: www.notsmali.com

5.2 Publiciteit en advertenties

De volgende publicaties hebben plaatsgevonden:

- | | |
|------------------|---|
| 19 november 2011 | 'Met vereende Hollandse krachten kan Afrika in 2020 zelfredzaam zijn'
Financieel Dagblad |
| 5 april 2011 | New Funding Mechanisms in “Upsides” |

5.3 Rapportages

Investeerders in de NOTS Microkrediet obligaties ontvingen 2 updates met hierin het laatste nieuws wat betreft de investeringen van NOTS in microkrediet Obligaties.

5.4 Conferenties en evenementen

Op 24 mei 2011 heeft NOTS voor de derde keer de NOTS golf Cup georganiseerd.. Tijdens dit golfevent is er tijd besteed aan de activiteiten en plannen van NOTS. Tevens is er meer uitgebreid verteld over het resultaat van de pilot met Solar LED lampen in Mali waarvoor in een voorgaand jaar ook gelden ingezameld zijn.

5.5 Keurmerk Goede Doelen

Ook in 2011 heeft Stichting NOTS Foundation het Keurmerk Goede Doelen ontvangen. Het hoofddoel dat de Stichting Keurmerk Goede Doelen nastreeft met het Keurmerk is bevorderen dat goede doelen behoorlijk inzicht geven in hun prestaties en dat goede doelen optimaal presteren.

6. Risicobeheersing

6.1 Risicofactoren NOTS Microkrediet Obligaties

Voor de risico's die samenhangen met de NOTS Microkrediet Obligaties verwijzen wij naar het Prospectus, welke te downloaden is van onze website; www.nots.nl .

In 2010 is er een overeenkomst gesloten waarbij het Ministerie van Ontwikkelingssamenwerking en FMO (bank voor ontwikkelingssamenwerking) voor elke euro een co-investering plegen van euro 0,43. Doordat deze co-investering is achtergesteld is het risico op de Obligaties lager dan het risico op een gemiddeld mickrokrediet beleggingsfonds.

6.2 Risicofactoren m.b.t. de projecten binnen NOTS Renewable Energy

Bij het opschalen en verder uitbouwen van de activiteiten in Mali in 2011 zijn de daarmee samenhangende risico's adequaat geadresseerd. Gezien de geleidelijke start van de activiteiten zijn de risico's ook navenant en de ervaring binnen NOTS alsmede het feit dat er zeer capabele medewerkers in Mali zitten maken de risico's beheersbaar.

7. Plannen voor 2012

NOTS zal zich blijven focussen op kleinschalige duurzame energie producten die mensen in afgelegen gebieden in ontwikkelingslanden dichterbij een zelfredzaam bestaan.

Microkredieten en overige sociaal ethische investeringen

In 2012 zal NOTS ernaar streven een (voorlopig) laatste investering in een hertoe geselecteerde MFI te doen. Alle opgehaalde gelden uit de eerste serie obligaties zullen dan geïnvesteed zijn.

Duurzame energie

NOTS zal het bestaande SOLAR LED lampen project en de productie van duurzame houtskool in Mali verder opschalen. Uitbreiding van deze activiteiten naar nieuwe landen ligt voor de hand maar zal wellicht meer tijd vergen.

De ambitie is om in 2012 100.000 lampen te verkopen en zal daarmee 100.000 gezinnen in Mali weer een stap op weg helpen naar een zelfredzaam bestaan.

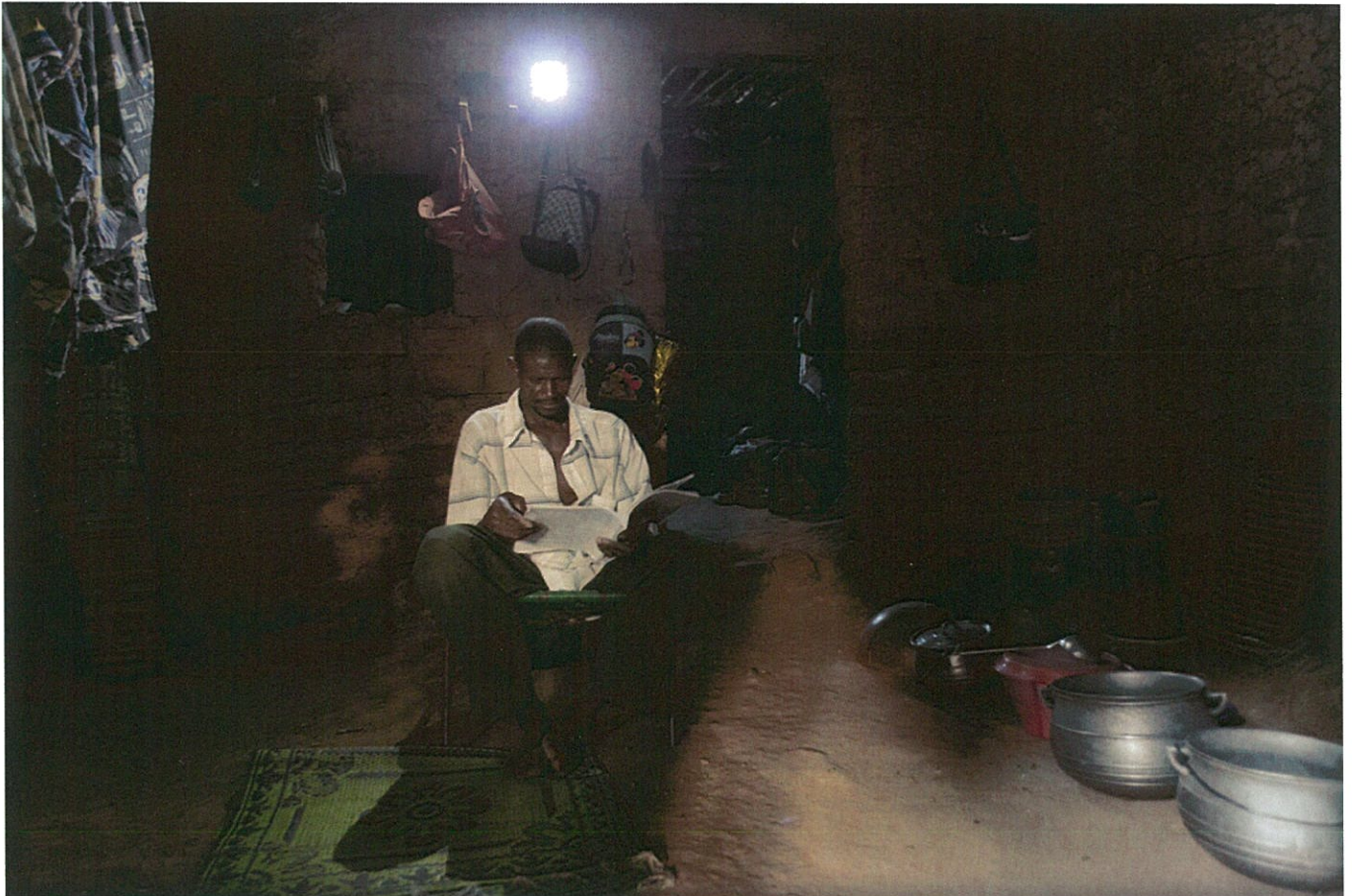
De recente ontwikkelingen in Mali hebben wel aangetoond dat omgevingsfactoren (waaronder politieke onrust) een vertragende werking kunnen hebben.

Marketing en Communicatie

In 2012 zal de website aangepast worden.

NOTS Foundation financieel 2011

De verwachting is dat zowel de baten als de lasten van NOTS Foundation in 2012 ongeveer gelijk zullen blijven als in 2011.



Jaarrekening 2011 Stichting NOTS Foundation

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE GEGEVENS	18
2	BALANS PER 31 DECEMBER 2011	19
3	STAAT VAN BATEN EN LASTEN 2011	20
4	GRONDSLAGEN FINANCIËLE GEGEVENS	21
5	TOELICHTING OP DE BALANS	24
6	TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	28
7	OVERIGE GEGEVENS	30
8	CONTROLE VERKLARING	31

1. Algemene gegevens

Algemeen

Stichting NOTS Foundation is 13 oktober 2003 opgericht door een aantal Nederlandse ondernemers die hun sporen verdiend hebben met het opstarten van succesvolle bedrijven in verschillende industrieën. Stichting NOTS Foundation is gevestigd in Amsterdam.

Doelstelling Stichting

Sinds april 2008 heeft Stichting NOTS Foundation als statutaire doelstelling:

1. Het steunen van mensen in ontwikkelingslanden bij het opbouwen van een zelfstandig bestaan;
2. Het vergroten van het aantal mensen in ontwikkelingslanden dat toegang heeft tot elektriciteit en schoon water door middel van het ontwikkelen van en investeren in (productie-) activiteiten en projecten op het gebied van duurzame energie en water;
3. Het maximaliseren van de effectiviteit en efficiëntie van ontwikkelingshulp door te fungeren als een platform voor verschillende partijen die actief zijn op het gebied van ontwikkelingshulp.

Besteding

Algemeen

Stichting NOTS Foundation wil deze doelen bereiken door het doen van donaties in geld, dan wel in natura, het verstrekken van leningen en verder alle overige activiteiten die zij voor de verwezenlijking van haar doel noodzakelijk of wenselijk acht.

2. Balans per 31 december 2011

	<u>31-Dec-11</u>	<u>31-Dec-10</u>
ACTIVA		
<i>Vaste activa</i>		
Financiële vaste activa	1.010.584	545.736
<i>Vlottende activa</i>		
Vorderingen en overlopende activa		
Debiteuren	0	400
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>2.066</u>	<u>252.155</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	2.066	252.555
Liquide middelen	<u>49.742</u>	<u>90.402</u>
Totaal activa	<u>1.062.392</u>	<u>888.693</u>
	<u>31-Dec-11</u>	<u>31-Dec-10</u>
PASSIVA		
Reserves		
Overige reserves	288.521	340.918
Bestemmingsreserves	773.792	545.736
Bestemmingsfonds	<u>0</u>	<u>2.039</u>
Totaal reserves	1.062.313	888.693
Kortlopende schulden en overlopende passiva	<u>79</u>	<u>0</u>
Totaal passiva	<u>1.062.392</u>	<u>888.693</u>

3. Staat van baten en lasten 2011

	<u>31-Dec-11</u>	<u>31-Dec-10</u>
BATEN		
Baten eigenfondswerving	59.231	60.839
Overige baten	<u>18.366</u>	<u>0</u>
Som de baten	77.597	60.839
LASTEN		
Besteed aan doelstelling:	0	1.124
<i>Beheer en Administratie</i>		
Kosten beheer en administratie (door NOTS Support BV)	213.244	0
Som der lasten	213.244	1.124
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-135.647	59.715
Resultaat deelneming	291.056	211.841
Extra dividenduitkering	20.250	14.250
Resultaat voor belastingen	175.659	226.091
Belastingen	0	0
RESULTAAT	<u>175.659</u>	<u>285.806</u>
RESULTAATVERDELING		
Bestemmingsreserves	228.056	154.841
Bestemmingsfondsen	0	1.203
Overige reserves	<u>-52.397</u>	<u>129.762</u>
RESULTAAT	<u>175.659</u>	<u>285.806</u>

Voor boekjaar 2011 is door stichting
NOTS geen begroting opgesteld

4. Grondslagen financiële gegevens

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn 650 fondsenwervende instellingen die zijn uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Activa en passiva (met uitzondering van het groepsvermogen) worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen. Deze referenties verwijzen naar de toelichting.

Vergelijk met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaand jaar.

Groepsverhoudingen

Stichting NOTS Foundation vormt samen met NOTS Support BV en NOTS Holding BV een groep.

NOTS Support BV is een 100% dochter van Stichting NOTS Foundation.

NOTS Holding BV is een 100% dochter van Stichting NOTS Foundation.

Stichting NOTS Foundation heeft een 20% deelneming in Triple Jump BV.

Grondslagen voor de balans

Financiële vaste activa

Overige vorderingen:

De onder financiële activa opgenomen overige vorderingen omvatten leningen en obligaties die tot de vervaldag zullen worden aangehouden. Deze vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden deze leningen en obligaties gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Deelnemingen:

Deelnemingen in groepmaatschappijen en overige deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, kan men ervan uitgaan dat er invloed van betekenis is.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening. Stichting NOTS Foundation staat niet in voor schulden van de deelneming, dan wel heeft niet het stellige voornemen om de schulden van de deelneming te betalen. Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd.

Vorderingen

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

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden.

Reserves en fondsen

Het eigen vermogen wordt gesplitst in reserves en fondsen.

De overige reserves geven aan hoeveel geld beschikbaar is voor de besteding aan doelstellingen en heeft tevens een functie van buffer voor onverwachte tegenvallers.

De bestemmingsreserve (door het bestuur bepaald) is gevormd teneinde tot uitdrukking te brengen welk deel van de reserves reeds bestemd is voor bijzondere bestedingsdoeleinden.

Het bestemmingsfonds is gevormd teneinde tot uitdrukking te brengen welk deel van de reserves reeds bestemd is voor de door derden bepaalde bestedingsdoeleinden.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

Het resultaat is bepaald door de aan het jaar toe te rekenen baten te verminderen met de aan het jaar toe te rekenen lasten. De kosten zijn gebaseerd op historische uitgaafprijzen.

Baten

Alle baten zijn verantwoord als bruto bedrag zonder aftrek van kosten, tenzij in de toelichting anders is vermeld.

Baten uit eigen fondsverwerving

Onder de baten uit eigen fondsverwerving wordt verstaan: ontvangen donatiegelden alsmede opbrengsten uit acties, en schenkingen (in verband met de uitgifte van de NOTS Obligaties). De baten zijn verantwoord in het jaar dat de baten zijn ontvangen.

Bestedingen ten behoeve van de projecten

De bestedingen ten behoeve van de projecten bestaan uit de geldstromen die naar de verschillende (lokale) projecten zijn gegaan.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten hebben betrekking op de rentebaten en rentekosten.

5. Toelichting op de balans

Activa

1. Financiële activa	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
Beleggingen in NOTS Microkrediet Obligaties	10.000	10.000
Deelneming NOTS Support BV (100%)	0	0
Deelneming NOTS Holding BV (100%)	0	0
Deelneming Triple Jump BV (20%)	763.792	535.736
RC Stichting NOTS Investments	61.692	0
RC NOTS Investments BV	<u>175.100</u>	<u>0</u>
Saldo	<u><u>1.010.584</u></u>	<u><u>545.736</u></u>

	<u>2011</u>
<i>Verloop deelneming Triple Jump BV</i>	
Stand per 01-01-2011	535.736
Resultaat deelneming	309.056
Dividend uitkering	<u>-81.000</u>
Stand per 31-12-2011	<u><u>763.792</u></u>

<i>Verloop deelneming NOTS Holding BV</i>	
Stand per 01-01-2011	0
Storting aandelen	18.000
Afwaardering deelneming	<u>-18.000</u>
Stand per 31-12-2011	<u><u>0</u></u>

NOTS Obligaties

Met de donatie van een van de donateurs is op verzoek een NOTS Microkrediet Obligatie aangekocht. Deze Nots Microkrediet Obligatie heeft een looptijd van 10 jaar. Op deze donatie zijn geen (10%) overheadkosten in rekening gebracht, aangezien met het gehele bedrag

rechtstreeks is belegd in de NOTS Obligatie. De jaarlijkse schenkingen (een onderdeel van het obligatieproduct) komen ten goede van Stichting NOTS Foundation, evenals de schenkingen van alle andere NOTS Microkrediet Obligatiehouders.

Na afloop van de looptijd zal het resultaat van deze NOTS Obligatie geheel ten goede komen aan de Stichting NOTS Foundation.

Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een lening aan NOTS Investments BV opgenomen voor een bedrag € 175.100 (2010: € 0). De lening betreft een vastrentende lening met een rentepercentage van 6,0%.

De lening dient te worden afgelost op 31 december 2018 of eerder zodra de liquiditeitspositie van NOTS Investments BV dit toelaat.

Over de vordering met Stichting NOTS Investments is 6,0% rente berekend. De vordering dient te worden terug betaald op 31 december 2018 of eerder zodra de liquiditeitspositie van Stichting NOTS Investments dit toelaat.

Deelnemingen

Stichting NOTS Foundation heeft zowel een deelneming in Triple Jump (20%) als in NOTS

Support BV (100%) en NOTS Holding BV (100%). Triple Jump houdt zich bezig met het analyseren, selecteren en investeren in MFI's. NOTS Support BV is de BV welke alle (operationele)kosten op zich neemt om NOTS te kunnen laten functioneren, zoals personeelskosten, kantoorkosten en dergelijke. NOTS Holding BV is de BV welke ondersteuning geeft, al dan niet in financiële zin, aan Stichting NOTS Foundation en de aan haar gelieerde vennootschappen en ondernemingen.

De netto vermogenswaarde van de deelneming in NOTS Support BV bedraagt per 31 december 2011 € 1.902.618 negatief, waardoor conform de grondslagen de deelneming op € 0,- is gewaardeerd.

De netto vermogenswaarde van de deelneming in NOTS Holding BV bedraagt per 31 december 2011 € 14.028 negatief, waardoor conform de grondslagen de deelneming op € 0,- is gewaardeerd.

2. Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
RC Stichting NOTS Investments	0	58.200
RC NOTS Investments BV	0	50.000
RC NOTS Support BV	0	119.768
Terug te vorderen dividendbelasting	0	24.187
Nog te ontvangen rentebaten Q4	112	0
Nog te ontvangen omzetbelasting	85	0
Vooruitbetaalde kosten	<u>1.869</u>	<u>0</u>
Stand per ultimo boekjaar	<u>2.066</u>	<u>252.155</u>

De R/C vordering op NOTS Support BV ad. € 212.161 is volledig voorzien waardoor het saldo per balansdatum op € 0,- is gewaardeerd.

3. Liquide middelen

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
ABN-AMRO 52.92.00.147	22.132	3.395
ABN-AMRO deposito 55.13.25.488	<u>27.610</u>	<u>87.007</u>
Stand per ultimo boekjaar	<u>49.742</u>	<u>90.402</u>

Het saldo liquide middelen van de Stichting staat haar ter vrije beschikking.

Passiva

4. Overige reserves

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand begin boekjaar	340.918	211.158
Resultaatverdeling	<u>-52.397</u>	<u>129.760</u>
Stand per ultimo boekjaar	<u>288.521</u>	<u>340.918</u>

Dotaties aan de overige reserves (voorheen de algemene reserves) zijn dotatie waaraan geen bestemming is gegeven door derden noch door het bestuur van de Stichting. De schenkingsbedragen van de verkochte NOTS Obligaties worden hieraan toegevoegd.

5. Bestemmingsreserve

	<u>1-jan-11</u>	<u>Onttrekkingen</u>	<u>Dotaties</u>	<u>31-dec-11</u>
NOTS Obligatie (10 jaar)	10.000	0	0	10.000
Reserve financiering activa	<u>535.736</u>	0	228.056	<u>763.792</u>
Totaal bestemmingsreserve	<u>545.736</u>	<u>0</u>	<u>228.056</u>	<u>773.792</u>

Dotaties aan de Bestemmingsreserve zijn dotaties voortvloeiend uit resultaat uit de deelnemingen minus de ontvangen dividenden. Het bestuur is bevoegd een beslissing te nemen m.b.t. deze reserve.

6. Bestemmingsfonds (bestemming opgelegd door derden)

	<u>1-jan-11</u>	<u>Resultaat</u>	<u>Dotaties</u>	<u>31-dec-11</u>
Foundation NOTS Mali	2.039	0	-2.039	0
Totaal bestemmingsfondsen	2.039	0	-2.039	0

De dotaties aan de bestemmingsfondsen betreffen de in het boekjaar ontvangen giften/schenkingen waaraan door derden een bestemming is gegeven. De onttrekkingen betreffen de bestedingen in het boekjaar aan het specifieke project.

7. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
Crediteuren	68	0
Overlopende passiva	12	0
Stand per ultimo boekjaar	80	0

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

In 2008 zijn de NOTS Microkrediet Obligaties gelanceerd, die door de Stichting NOTS Investments worden uitgegeven. Alle beleggers die hierin hebben geïnvesteerd zijn de verplichting aangegaan (wat dus een recht voor Stichting NOTS Foundation is) om Stichting NOTS Foundation een jaarlijkse schenking te doen ter grootte van 6% van het nominale bedrag dat in de NOTS Obligaties is belegd. Dit bedrag wordt namens de schenker door Stichting NOTS Investments aan Stichting NOTS Foundation betaald.

Voorts heeft de Stichting geen verplichtingen noch rechten die niet uit de balans blijken.

Kosten beheer en administratie

	Realisatie <u>2011</u>	Begroting <u>2011</u>	Realisatie <u>2010</u>
Telefoonkosten	245	0	0
Onderzoek kosten	68	0	0
Voorziening debiteuren	400	0	0
Assurantiën	370	0	0
Voorziening R/C NOTS Support BV	212.161	0	0
Totaal kosten beheer en administratie	<u>213.244</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Amsterdam, 20 juli 2012
Stichting NOTS Foundation
De Directie

G.E. Hartman

7. Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het bestuur stelt de resultaatbestemming vast in overeenstemming met de resultaatverdeling zoals deze is opgenomen in de staat van baten en lasten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die in de jaarrekening verwerkt zou moeten worden.

Controleverklaring

De controleverklaring die door PricewaterhouseCoopers NV is afgegeven, is op de volgende pagina opgenomen.

8. Controleverklaring



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting NOTS Foundation

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2011 van Stichting NOTS Foundation te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de staat van baten en lasten over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Richtlijn 650 voor fondsenwervende instellingen van de Nederlandse Raad voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

*PricewaterhouseCoopers B.V., Newtonlaan 205, 3584 BH Utrecht, Postbus 85096, 3508 AB Utrecht
T: 088 792 00 30, F: 088 792 94 87, www.pwc.nl*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting NOTS Foundation per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Richtlijn 650 voor fondsenwervende instellingen van de Nederlandse Raad voor de Jaarverslaggeving.

Utrecht, 20 juli 2012
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door M.H.A. Bauman RA