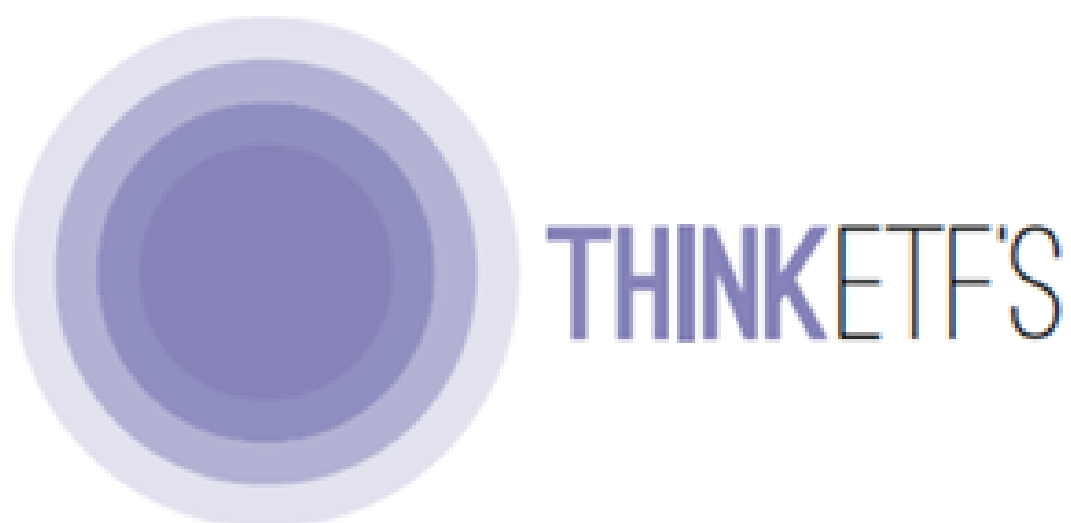


---

**Half jaar bericht 2013**

**ThinkCapital Asset Management B.V.**

**Amsterdam**



---

## **Inhoud**

<b>Halfjaarverslag van de directie</b>	<b>3</b>
<b>Jaarrekening</b>	<b>7</b>
Balans per 30 juni 2013	7
Toelichting op de vennootschappelijke balans	8
<b>Overige gegevens</b>	<b>16</b>
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	16
Gebeurtenissen na balansdatum	16

---

## Halfjaarverslag van de directie

### 1.1 Bedrijfsactiviteiten

Na de eerste notering op 14 december 2009 was 2012 het derde volledige jaar in het bestaan van ThinkCapital. Nu zijn we halverwege het vierde jaar en brengen dus verslag uit van de eerste helft van 2013. Het totale fondsvermogen is toegenomen van 136 miljoen Euro op 31-12-2012 tot 606 miljoen Euro op 30-06-2013.



ThinkCapital heeft als doel de door haar gekozen Indices zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Hierdoor zal ThinkCapital geen uitspraken doen over te verwachten rendementen en zijn historische rendementen geen goede graadmeter voor de performance van de directie. Wat wel van belang is, is de Tracking Difference.

De Tracking Difference geeft de performance van het product of de beleggingsportefeuille tegenover een bepaalde benchmark weer. De benchmark is vaak een Index. Dit kan een bekende index zijn, maar ook een "bespoke benchmark". Hierbij is van belang of de benchmark een Prijsindex is of een Total Return index. Voor tracking difference per Tracker wordt verwezen naar het jaarverslag van ThinkCapital ETF's N.V. die op te vragen is via de website.

---

## 1.2 Resultaat eerste half jaar 2013

Het resultaat over het eerste half jaar van 2013 bedraagt 180.379 euro negatief. De kosten die gemaakt zijn zitten naast huisvesting en personeel vooral in het goed structureren en onderhouden van de ETF NV, hierbij is met name gelet op het uitsluiten van tegenpartijrisico, fiscale efficiëntie en het laag houden van de kosten voor de eindbelegger. De inkomsten van ThinkCapital worden gevormd door een management fee over het vermogen onder beheer. In de eerste helft van 2013 is dit beheerd vermogen sterk gegroeid, de schaalgrootte is inmiddels bijna groot genoeg om break-even te draaien.

## 1.3 Risk management

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. De beleggingsrisico's van de ETF's komen hierdoor geheel overeen met de beleggingsrisico's van de desbetreffende referentieindex. Het risico dat koersen omlaag kunnen, wordt dan ook niet afgedekt. De ETF's zijn wel onderhevig aan operationele risico's. Hieronder wordt verder ingegaan op de wijze waarop ThinkCapital deze operationele risico's zoveel mogelijk ondervangt.

ThinkCapital heeft ten behoeve van de Trackers alle onderliggende effecten in bezit. Er wordt dus geen gebruik gemaakt van synthetische replicatie. De onderliggende effecten worden bewaard bij Kas Bank N.V.. ThinkCapital kiest er bewust voor deze onderliggende effecten niet uit te lenen, hierdoor wordt voorkomen dat een tegenpartijrisico ontstaat. Onder de WgE is het bezit van de fondsen juridisch afgescheiden van Kas Bank. Bij een faillissement van Kas Bank worden de bezittingen van ThinkCapital ETF's niet geraakt.

De meeste processen en procedures zijn outsourced en alhoewel ze middels een ISAE3402 verklaring gewaarborgd zijn controleert ThinkCapital deze nauwlettend. We kunnen de volgende operationele risico's onderscheiden:

### **Creation/redemption**

Het uitgeven van nieuwe aandelen en/of het weer innemen van eerder uitgegeven aandelen. De aandelen worden op basis van DVP, delivery versus payment, geleverd met als tegenpartij een broker of een Authorised Participant (AP). Bij een creation proces worden de Trackers geleverd en het mandje van aandelen in de verhouding van de index(en) ontvangen. Bij een redemption vindt het omgekeerde plaats. De samenstelling wordt door zowel ThinkCapital en de broker of AP op juistheid gecontroleerd, immers het is in beider belang dat de samenstelling juist is.

---

## **Herweging**

Zodra een index wordt herwogen onderneemt ThinkCapital de benodigde actie om de Trackers ook te herwegen. Hetzij door zelf de herweging van het fonds uit te voeren middels execution only afspraak met Kasbank of een andere broker, hetzij door de herweging uit te besteden aan een derde partij.

## **Dividenduitkering van ThinkCapital Trackers**

Dividenduitkering geschiedt op cashbasis en wordt alleen gedaan uit vrij uitkeerbare reserves. Tevens wordt er gecontroleerd of er voldoende liquiditeiten achterblijven om de kosten die de volgende periode ten laste van het fonds zullen komen te kunnen voldoen. Hierdoor zal er niet een situatie ontstaan waarin het fonds bezittingen moet verkopen om de beheervergoeding te kunnen betalen.

## **Corporate actions**

Indien er een corporate action plaats vindt in een van de effecten uit een index die een ETF volgt, zal ThinkCapital deze in de ETF in principe op dezelfde wijze verwerken als in de index gebeurt.

## **Settlement risico**

Door het gebruik van DVP zijn bijna alle settlement risico's ondervangen. Een risico dat zich niet laat ondervangen is het markt (delta) risico bij niet settlement van onderliggende stukken in geval van default van een tegenpartij. De hoofdsom is door de DVP settlement wel altijd gegarandeerd.

### *1.4 Vooruitzichten tweede helft 2013*

Het is de verwachting van ThinkCapital dat het beheerd vermogen in de tweede helft van 2013 wederom substantieel zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. de verwachte groei van de markt voor ETF's/trackers in Nederland en Europa en het verbod op distributievergoedingen dat in januari 2014 van kracht wordt. Door dit verbod wordt de concurrentiepositie van ThinkCapital een stuk sterker en verkrijgt ThinkCapital betere toegang tot belangrijke afzetkanalen, zowel binnen de klantenkring van Binck en Alex, als ook Binck Professional Services. Daarnaast is BeFrank, de joint venture tussen Binck en Delta Lloyd, een groeiende afzetmarkt voor ThinkCapital. BeFrank begint aan momentum te winnen, en het aantal werkgevers dat de overstap naar BeFrank maakt groeit. Een groot deel van deze partijen kiest voor de passieve beleggingscomponent en hierdoor groeit ThinkCapital mee.

---

### 1.5 Verklaring inzake de bedrijfsvoering

ThinkCapital beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo). ThinkCapital heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden heeft ThinkCapital geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart ThinkCapital Asset Management B.V. als beheerder voor ThinkCapital ETF's N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Amsterdam, 19 augustus 2013  
ThinkCapital Asset Management B.V.

M. Rozemuller  
*Directeur*

G. Koning  
*Directeur*

# Jaarrekening

## Balans per 30 juni 2013

(voor resultaatbestemming)

### Vennootschappelijk

		30-06-2013		31-12-2012	
	Ref.	€	€	€	€
<i>Activa</i>					
<b>Vaste activa</b>					
Financiële vaste activa	4	45.000		45.000	
			45.000		45.000
<b>Vlottende activa</b>					
Overige activa	5	184.990		134.160	
Vordering moedermaatschappij		394.512		376.706	
Liquide middelen	6	343.902		560.960	
			923.404		1.071.826
<b>Totale activa</b>			<b>968.404</b>		<b>1.116.826</b>
<i>Passiva</i>					
<b>Eigen vermogen</b>					
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.000		18.000	
Agio		2.794.000		2.794.000	
Overige reserves		(1.848.677)		(1.309.586)	
Onverdeeld resultaat		(180.379)		(539.091)	
	7		782.944		963.323
Overige kortlopende schulden	8	185.460		153.503	
<b>Kortlopende schulden</b>			<b>185.460</b>		<b>153.503</b>
<b>Totale passiva</b>			<b>968.404</b>		<b>1.116.826</b>

---

## **Toelichting op de vennootschappelijke balans**

### **2 Algemene toelichting**

#### *2.1 Activiteiten*

ThinkCapital Asset Management B.V. is opgericht op 30 juni 2009. Het adres van de statutaire zetel van ThinkCapital Asset Management B.V. is Barbara Strozziilaan 310 in Amsterdam. Hierna zal de naam 'ThinkCapital' worden gebruikt ter aanduiding van ThinkCapital Asset Management B.V.

Het doel van de vennootschap is:

- 1) het optreden als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, en derhalve het beheer van een of meerdere beleggingsinstellingen en het verlenen van nevendiensten;
- 2) in het kader van het onder a. bepaalde: het oprichten van, het deelnemen in, het financieren van, het samenwerken met, het besturen van vennootschappen en andere ondernemingen, alsmede het verlenen van adviezen en andere diensten aan deze vennootschappen en ondernemingen;
- 3) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, zulks met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in enige wet.

De vennootschap verstrekt geen kredieten voor rekening van derden, stelt zich niet garant en gaat geen borgtochtverplichtingen aan.

#### *2.2 Groepsverhoudingen*

ThinkCapital Asset Management B.V. is 100% eigendom van ThinkCapital Holding B.V. en acteert derhalve als een groepsmaatschappij. Daarnaast beschikt ThinkCapital Asset Management B.V. ultimo 2012 over een belang van 20% in het maatschappelijk kapitaal van ThinkCapital ETF's N.V. waarvan ThinkCapital Asset Management B.V. de beheerder is en 1 prioriteitsaandeel houdt. Dit bedraagt 0,04% van het uitstaande aandelenkapitaal en was benodigd om de oprichting van ThinkCapital ETF's N.V. mogelijk te maken. Voor meer toelichting wordt verwezen naar paragraaf 5.

#### *2.3 Verbonden partijen*

Alle groepsmaatschappijen worden aangemerkt als verbonden partij.

#### *2.4 Schattingen*

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van ThinkCapital zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en



---

schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

### **3 Grondslagen voor waardering van activa en passiva**

#### *3.1 Algemeen*

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, 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. In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

#### *3.2 Vreemde valuta*

##### *Functionele valuta*

De posten in de jaarrekening worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in euro's (€); dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van ThinkCapital.

##### *Transacties, vorderingen en schulden*

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening onder de financiële baten en lasten.

#### *3.3 Financiële vaste activa*

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. 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 van ThinkCapital. Voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

---

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover ThinkCapital in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waardering plaats tegen deze lagere waarde; afwaardering vindt plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

#### *3.4 Latente belastingvorderingen en -verplichtingen*

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de waarderingsgrondslagen die in deze jaarrekening gevolgd worden anderzijds. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar gelden, of tegen de tarieven die in de komende jaren gelden, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld. De opbouw van de latente belastingvordering vindt plaats rekening houdend met de vennootschappelijke winstdoelstelling. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde.

#### *3.5 Overige activa*

De overige activa bestaan uit handelsvorderingen en nog te ontvangen oprichtingskosten vanuit ThinkCapital ETF's N.V. De handelsvorderingen en nog te ontvangen oprichtingskosten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

#### *3.6 Liquide middelen*

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

### 3.7 Voorzieningen

#### Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt, en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

## 4 Financiële vaste activa

#### Deelnemingen

Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

### Vennootschappelijk Financiële vaste activa

	30-06-2013	31-12-2012
	€	€
<b>Stand per 1 januari</b>	45.000	45.000
Investerings	-	-
Resultaat deelnemingen	-	-
Desinvesteringen	-	-
<b>Stand per 31 december</b>	45.000	45.000

#### Lijst deelnemingen

De rechtstreeks door ThinkCapital Asset Management B.V. gehouden deelnemingen zijn:

Naam, vestigingsplaats	Aandeel in maatschappelijk kapitaal in %
<b>Deelneming</b>	
ThinkCapital ETF's N.V., Amsterdam	4%

ThinkCapital Asset Management B.V. is de beheerder van ThinkCapital ETF's N.V. en houdt 1 prioriteitsaandeel in het fonds. Het maatschappelijk kapitaal van ThinkCapital

ETF's N.V. bedraagt momenteel een miljoen honderdvijfentwintigduizend euro (EUR 1.125.000,-) en is verdeeld in tien (10) prioriteitsaandelen en honderdtwaalf miljoen vierhonderd negenennegentigduizend negenhonderd negentig (112.499.990) gewone aandelen, verdeeld in zesentwintig (26) series gewone aandelen, aangeduid met de letters A tot en met Z, elk nominaal groot één cent (EUR 0,01). Het geplaatst kapitaal en agio is geheel volgestort.

ThinkCapital Asset Management B.V. is houder van Z-aandelen van ThinkCapital ETF's N.V. welke zijn geplaatst en gestort en gecreëerd om het wettelijk vereiste minimumkapitaal (EUR 45.000) in ThinkCapital ETF's N.V. vol te kunnen storten en de oprichting van ThinkCapital ETF's N.V. mogelijk te maken. Dit bedraagt 0,01% van het uitstaande aandelenkapitaal.

## 5 Overige activa

### Vennootschappelijk Overige activa

	30-06-2013		31-12-2012	
	Resterende looptijd < 1 jaar	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd < 1 jaar	Resterende looptijd > 1 jaar
	€	€	€	€
Handelsvorderingen				
- Nog te ontvangen handelsopbrengsten	84.529	-	32.563	-
- Nog te ontvangen oprichtingskosten	17.851	34.098	36.004	33.797
Overlopende activa				
- Nog te ontvangen renteopbrengsten	2.483	-	1.916	-
- Vooruitbetaalde index licenties fees	46.029	-	29.880	-
	150.892	34.098	100.363	33.797

Alle nog te ontvangen handelsopbrengsten hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. Er is een vordering op ThinkCapital ETF's N.V. voor de bijdrage in de oprichting van het fonds. Deze vordering bedraagt vanaf oprichting van EUR 180.000 over 5 jaar evenredig te ontvangen (EUR 36.000 per jaar). Maandelijks wordt een evenredig deel hiervan ontvangen. Er zijn geen leningen en/of voorschotten verstrekt aan bestuurders en commissarissen.

## 6 Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt samengesteld:

## Vennootschappelijk Liquide middelen

	30-06-2013	31-12-2012
	€	€
Kasgelden	-	-
Bankiers	343.902	560.960
	343.902	560.960

Alle liquide middelen staan volledig vrij ter beschikking van de onderneming.

### 7 Eigen vermogen

Het vennootschappelijke eigen vermogen ultimo 30 juni 2013 is als volgt samengesteld:

	Geplaats kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
<b>Stand per 1 januari 2012</b>	18.000	1.794.000	(661.050)	(648.537)	502.414
<b>Mutaties</b>					
Agiostorting	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Resultaat boekjaar	-	-	-	(539.091)	(539.091)
Overige mutaties reserves	-	-	(648.537)	648.537	-
<b>Stand per 31 december 2012</b>	18.000	2.794.000	(1.309.586)	(539.091)	963.323
	Geplaats kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
	€	€	€	€	€
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	18.000	2.794.000	(1.309.586)	(539.091)	963.323
<b>Mutaties</b>					
Agiostorting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	(180.379)	(180.379)
Overige mutaties reserves	-	-	(539.091)	539.091	-
<b>Stand per 30 juni 2013</b>	18.000	2.794.000	(1.848.677)	(180.379)	782.944

Het resultaat van het huidig boekjaar is verantwoord in het onverdeeld resultaat. In het eerste half jaar van 2013 zijn er geen dividenduitbetalingen of andere kapitaalsonttrekkingen geweest.

## 8 Kortlopende schulden

### Vennootschappelijk Kortlopende schulden

	30-06-2013	31-12-2012
	€	€
Handelscrediteuren	44.059	15.004
	<u>44.059</u>	<u>15.283</u>

De kortlopende schulden hebben allen een resterende looptijd van korter dan een jaar.

## 9 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

In het eerste half jaar van 2013 zijn er geen activa en verplichtingen, die niet in de balans zijn opgenomen.

## 10 Verbonden partijen

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij. De volgende verbonden partijen worden erkend:

- ThinkCapital Holding B.V. - 100% aandeelhouder
- ThinkCapital ETF's N.V. - 100% beheerder

ThinkCapital Asset Management B.V. is de statutair bestuurder van ThinkCapital ETF's N.V. en treedt op als de beheerder van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

De beheerskosten voor de beleggers in subfondsen kunnen per subfonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de netto intrinsieke waarde van ieder afzonderlijk subfonds. In de beheerskosten zijn begrepen alle kosten in verband met het beheer van een fonds, zoals de beheervergoeding, kosten van de bewaarbank en het betaalkantoor, de noteringskosten, accountantskosten, kosten van inkoop en uitgifte van aandelen, kosten om de subfondsen met de relevante Index te laten corresponderen en administratiekosten. De beheerskosten worden dagelijks in mindering gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een subfonds. De in rekening gebrachte beheervergoeding voor het eerste half jaar 2013 bedroeg € 313.903.

---

## **11 Gemiddeld aantal werknemers**

Gedurende het eerste halfjaar 2013 waren er geen werknemers in dienst bij ThinkCapital Asset Management B.V.

## **12 Fiscale eenheid**

ThinkCapital Asset Management BV behoort tot een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarbij ThinkCapital Holding BV de moedermaatschappij is en ThinkCapital Asset Management BV de dochtermaatschappij.

Voor de wijze van verrekening van vennootschapsbelasting tussen ThinkCapital Holding BV en de dochtermaatschappijen is ervoor gekozen te handelen alsof de rechtspersonen zelfstandig belastingplichtig zijn. De maatschappijen blijven echter ieder hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van de tot de fiscale eenheid behorende maatschappijen.

Amsterdam, 19 augustus 2013  
ThinkCapital Asset Management B.V.

M. Rozemuller  
*Directeur*

G. Koning  
*Directeur*

---

## **Overige gegevens**

### **Statutaire bepalingen inzake winstbestemming**

De winstbestemming van de vennootschap is in artikel 23 van de statuten vastgelegd:

1. De winst, blijkende uit de vastgestelde jaarrekening, staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten – zo deze een statutaire reserve kennen – moeten worden gehouden.
3. De vennootschap kan gedurende een boekjaar een interimdividend uitkeren mits aan het vereiste van het tweede lid is voldaan.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen materiële gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.