

Think ETF Asset Management B.V.

Halfjaarbericht 2016



Inhoudsopgave

1.	Halfjaarverslag van de Directie	3
2.	Halfjaarbericht per 30 juni 2016	6
2.1	Balans (voor verwerking resultaatbestemming)	6
2.2	Winst-en-verliesrekening	7
2.3	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	8
3.	Overige gegevens	16

1. Halfjaarverslag van de Directie

Bedrijfsactiviteiten

Na de notering van de eerste Think ETF op 14 december 2009 wordt 2016 het zevende jaar in het bestaan van Think ETF Asset Management B.V.

Het totale fondsvermogen onder beheer is in de eerste helft van 2016 wederom gegroeid van EUR 1.623 miljoen op 31 december 2015 tot EUR 1.754 miljoen op 30 juni 2016. Deze groei werd breed gedragen over de verschillende ETF's. Begin augustus 2016 staat het vermogen onder beheer op 1.619 miljoen.



Think heeft geen mening over de koersontwikkelingen van de gekozen indices maar heeft enkel als doel de door haar gekozen Indices zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Daarom zal Think geen uitspraken doen over te verwachten rendementen en zijn de historische rendementen geen goede graadmeter voor de performance van de directie. Wat wel van belang is, is de Tracking Difference van de ETF's.

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", een door een externe indexaanbieder specifiek voor Think samengestelde benchmark.

Hierbij is van belang of de benchmark een Prijsindex is of een Gross Total Return index. Voor tracking difference per ETF wordt verwezen naar het jaarverslag van ThinkCapital ETF's N.V. dat beschikbaar is via de website.

Resultaat eerste half jaar 2016

Het resultaat over de eerste helft van 2016 bedraagt EUR 184.309 positief. De kosten ad EUR 1.390.416, die gemaakt zijn betreffen vooral het goed structureren en onderhouden van de ETF's, hierbij is vooral gelet op het uitsluiten van tegenpartijrisico, fiscale efficiëntie en het laag houden van de kosten voor de eindbelegger. Om een duidelijke en transparante kostenstructuur te waarborgen, vallen de kosten van de fondsen bij de beheerder en niet in het fonds. De inkomsten van Think worden gevormd door een management fee over het vermogen onder beheer.

Risk management

Think 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 referentie indices. Het risico dat koersen kunnen dalen, wordt dan ook niet afgedekt. De ETF's zijn wel onderhevig aan operationele risico's. Hieronder wordt verder ingegaan op de wijze waarop Think deze operationele risico's zoveel mogelijk ondervangt.

De ETF's die Think beheerd hebben de onderliggende effecten in bezit. Er wordt dus geen gebruik gemaakt van synthetische replicatie. De onderliggende effecten worden bewaard bij Kas Bank N.V. Think kiest er bewust voor deze onderliggende effecten niet uit te lenen, hierdoor wordt voorkomen dat een tegenpartijrisico ontstaat. Onder de Wet giraal effectenverkeer (Wge) is het bezit van de fondsen juridisch afgescheiden van het vermogen van Kas Bank N.V. Bij een faillissement van Kas Bank N.V. worden de bezittingen van Think ETF's niet geraakt.

Een aantal processen en procedures is uitbesteed aan KAS Bank N.V. en Markit en hoewel ze middels een ISAE3402 verklaring gewaarborgd zijn controleert Think als beheerder van de fondsen deze nauwlettend, omdat dit binnen haar taak als fondsbeheerder valt. Think in haar rol als beheerder van de fondsen heeft de volgende risico's geïdentificeerd:

Compliance risico

Het risico dat wettelijke en interne regels niet worden nageleefd. Think heeft de volgende beheersingmaatregelen geïmplementeerd om dit risico te mitigeren:

- heldere beschrijvingen van de administratieve processen en interne controle
- aanstelling van een externe compliance officer
- compliance verklaringen die worden geagendeerd op de directievergadering
- periodiek ontvangt Think extern advies over nieuwe regelgeving

Uitbestedingsrisico

Het risico dat een partij aan wie werkzaamheden zijn uitbesteed zijn verplichtingen niet (behoorlijk) nakomt waardoor de continuïteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden in gevaar komt. Think heeft de volgende beheersingmaatregelen geïmplementeerd om dit risico te mitigeren:

- zorgvuldig selectieproces van uitbestede diensten
- goede Service Level Agreements
- voldoende deskundigheid en ervaring in huis om problemen gedurende enige tijd op te vangen
- uitwijkmogelijkheden

Concentratierisico

Het risico van afhankelijkheid van enkel grote (clusters) van cliënten. Think heeft de volgende beheersingmaatregelen geïmplementeerd om dit risico te mitigeren:

- optimaal bedienen van de (betreffende) cliënten
- actief richten op een steeds grotere spreiding van cliënten

Juridisch risico

Het risico dat de werkwijze gewijzigd moet worden als gevolg van veranderde regelgeving, en het risico dat contracten juridisch niet in orde zijn. Think heeft de volgende beheersingmaatregelen geïmplementeerd om dit risico te mitigeren:

- aanstelling van een bedrijfsjurist
- aanstelling van externe compliance officer

Operationeel risico

Het risico van fouten in de bedrijfsvoering. Think heeft de volgende beheersing-maatregelen geïmplementeerd om dit risico te mitigeren:

- heldere werkprocessen en een goede controle daarop
- uitwijkmogelijkheden in geval van storing IT-systemen

Continuïteitsrisico

Het risico dat een belangrijke beleidsbepaler gedurende langere tijd niet beschikbaar is of definitief wegvalt. Think heeft de volgende beheersingmaatregelen geïmplementeerd om dit risico te mitigeren:

- back-up van posities binnen de onderneming
- Directie is zeer nauw bij het dagelijkse beleid betrokken

Daarnaast zijn er risico's in de fondsen die voor Think als beheerder indirect van toepassing zijn. We kunnen de volgende operationele risico's voor Think als beheerder voor de fondsen onderscheiden:

Creation/redemption

Hiermee wordt het uitgeven van nieuwe ETF's en/of het weer innemen van eerder uitgegeven ETF's bedoeld. De ETF's 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 ETF's geleverd en het mandje van effecten in de verhouding van de index(en) ontvangen. Bij een redemption vindt het omgekeerde plaats. De samenstelling wordt door zowel Think 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 Think de benodigde actie om de ETF's 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 Think ETF's

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 plaatsvindt in een van de effecten uit een index die een ETF volgt, zal Think 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.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

Think beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo). Think heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden heeft Think geen constateringen 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 Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart Think als beheerder van ThinkCapital ETF's N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Vooruitzichten tweede helft 2016

Het is onze verwachting dat het beheerd vermogen in de tweede helft van 2016 wederom zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. te vinden in de verwachte verdere groei van de markt voor ETF's in Nederland en Europa. Daarnaast zijn wij bezig met enkele nieuwe ontwikkelingen op het gebied van distributie die in de loop van 2016 zullen worden gestart, wij verwachten dat deze ontwikkelingen zullen bijdragen aan de verdere groei van het beheerd vermogen. Tevens zien we dat bij de bestaande distributiekanaalen de interesse voor onze ETF's gestaag blijft toenemen, en wij verwachten dat deze groei in de tweede helft van 2016 doorzet.

Amsterdam, 2 augustus 2016
Think ETF Asset Management B.V.

De Directie

M. Rozemuller
Directeur

G. Koning
Directeur

2. Halfjaarbericht per 30 juni 2016

2.1 Balans (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		30 juni 2016	31 december 2015
ACTIVA			
<u>Vaste activa</u>			
Financiële vaste activa	{1}	45.000	45.000
<u>Vlottende activa</u>			
Uitgestelde belastingvordering	{2}	1.075.405	1.121.346
Overige activa	{0}	271.404	296.748
Liquide middelen	{4}	1.719.287	1.584.756
Totaal activa		3.111.096	3.047.850
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.013	18.013
Agio		6.074.191	6.074.191
Overige reserves		(3.432.550)	(4.704.782)
Onverdeeld resultaat		138.368	1.272.232
Totaal eigen vermogen	{5}	2.798.022	2.659.654
PASSIVA			
Kortlopende schulden	{6}	313.074	388.196
Totaal passiva		313.074	388.196
Totaal passiva en eigen vermogen		3.111.096	3.047.850

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

2.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)		1 januari 2016 t/m 30 juni 2016	1 januari 2015 t/m 30 juni 2015
Baten			
Beheervergoedingen	{7}	1.564.491	1.093.829
Overige baten		8.275	-
Totaal baten		1.572.766	1.093.829
Lasten			
Personeelskosten	{8}	(369.155)	(325.472)
Overige beheerskosten	{9}	(1.021.261)	(917.648)
Totaal lasten		(1.390.416)	(1.243.120)
Bedrijfsresultaat		182.350	(149.291)
Rentebaten		2.130	3.648
Rentelasten		(171)	(212)
Renteresultaat		1.959	3.436
Resultaat voor belastingen		184.309	(145.855)
Belastingen		(45.941)	-
Resultaat na belastingen		138.368	(145.855)

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening. De toelichting vormt een integraal onderdeel van de financiële overzichten.

2.3 Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

Algemene toelichting

Activiteiten

Think ETF Asset Management B.V. is opgericht op 10 oktober 2008. Het adres van de statutaire zetel van Think ETF Asset Management B.V. is Barbara Strozilaan 310, 1083 HN in Amsterdam. Hierna zal de naam 'Think' worden gebruikt ter aanduiding van Think ETF Asset Management B.V.

Het doel van de vennootschap is het deelnemen in, het financieren van, het besturen van vennootschappen en andere ondernemingen en het verlenen van adviezen en andere diensten. Verder het beleggen van vermogen, het verstrekken van zekerheden voor schulden van rechtspersonen die met haar in een groep verbonden zijn en het verrichten van al het geen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, dit alles in de ruimste zin van het woord.

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

Groepsverhoudingen

In november 2010 nam BinckBank een meerderheidsbelang van 60 procent in Think. De overige 40 procent is in handen van de directie en Flow Traders. In 2016 zijn de aandeelhoudersbelangen niet gewijzigd. Per 30 juni 2016 zijn de groepsverhoudingen als volgt:

Aandeelhouder	30 juni 2016
Binckbank N.V.	60%
Flow Traders N.V.	24%
Angkor Holding B.V.	8%
Dutch Derivatives Holding B.V.	8%

Fusie

Op 23 december 2015 is ThinkCapital Holding B.V. gefuseerd met ThinkCapital Asset Management B.V. tot Think ETF Asset Management B.V. De financiële gegevens van de verdwijnende vennootschap, ThinkCapital Asset Management B.V., zijn in de jaarrekening van de verkrijgende vennootschap Think ETF Asset Management B.V. verantwoord met ingang van 1 januari 2015. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Consolidatie

Groepsmaatschappijen, dat wil zeggen de vennootschappen en andere entiteiten (met inbegrip van zogenoemde special purpose entities) waarvan Think direct of indirect het financiële en operationele beleid kan bepalen, worden in de consolidatie betrokken. Hiervan is sprake indien meer dan de helft van de stemrechten kan worden uitgeoefend, dan wel wanneer Think op een andere wijze een doorslaggevende zeggenschap heeft. De halfjaarberichten van deze groepsmaatschappijen worden integraal geconsolideerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van uniforme grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De belangen van derden worden afzonderlijk in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening opgenomen. Na de fusie in 2015 heeft Think geen groepsmaatschappijen geconsolideerd.

Verbonden partijen

Alle aandeelhouders, directie, commissarissen en nauw verbonden personen worden aangemerkt als verbonden partij. Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme ("at arms length") prijzen, tenzij anders vermeld.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van het halfjaarbericht te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van Think zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in het halfjaarbericht 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 posten.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat**Algemeen**

Het vennootschappelijke halfjaarbericht 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.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op dit halfjaarbericht.

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 zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Vreemde valuta**Functionele valuta**

De posten in het halfjaarbericht worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). Het halfjaarbericht 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 het halfjaarbericht 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.

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 vervolgwaaarding worden de grondslagen toegepast die gelden voor dit halfjaarbericht, 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.

Uitgestelde belastingvordering

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle onbenutte fiscale verliezen, voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn, waarmee het onbenutte fiscale verlies kan worden aangewend.

Overige activa

De overige activa bestaan uit handelsvorderingen en nog te ontvangen rente opbrengsten. De handelsvorderingen 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.

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.

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.

Baten en lasten

Baten en lasten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden en overigens wordt voldaan aan de voorwaarden voor het opnemen van voorzieningen.

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening**1. Financiële vaste activa****Deelnemingen**

Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen x € 1)	30 juni 2016	31 december 2015
Stand per 1 januari	45.000	45.000
Investerings	-	-
Resultaat deelnemingen	-	-
Desinvesteringen	-	-
Eindstand	45.000	45.000

De door Think aangehouden deelneming betreft:

Naam, vestigingsplaats	Aandeel in maatschappelijk kapitaal in %
Deelneming	
Think ETF's N.V., Amsterdam	1,5%

Think is de beheerder van Think ETF's N.V. en houdt 1 prioriteitsaandeel in het fonds. Daarnaast is Think houder van Z-aandelen van Think ETF's N.V. welke zijn gecreëerd om het wettelijk vereiste minimumkapitaal (EUR 45.000) in Think ETF's N.V. vol te kunnen storten en de oprichting van Think ETF's N.V. mogelijk te maken. Dit bedraagt 0,002% van het uitstaande aandelenkapitaal.

2. Uitgestelde belastingvordering

(bedragen x € 1)	30 juni 2016		31 december 2015	
	Verwerkte verschillen	Niet opgenomen verschillen	Verwerkte verschillen	Niet opgenomen verschillen
Stand per 1 januari	1.121.346	-	-	1.176.196
Uitgestelde belastingvordering	-	-	1.176.196	(1.176.196)
Realisatie	(45.941)	-	(54.850)	-
Eindstand	1.075.405	-	1.121.346	-

3. Overige activa

(bedragen x € 1)	30 juni 2016			31 december 2015		
	Totaal	Resterende looptijd		Totaal	Resterende looptijd	
		< 1 jaar	> 1 jaar		< 1 jaar	> 1 jaar
Handelsvorderingen						
Nog te ontvangen beheervergoeding	269.715	269.715	-	275.353	275.353	-
Overlopende activa						
Nog te ontvangen renteopbrengsten	1.689	1.689	-	6.267	6.267	-
Vooruitbetaalde kosten	-	-	-	15.128	15.128	-
Totaal	271.404	271.404	-	296.748	296.748	-

Alle nog te ontvangen handelsopbrengsten hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. Er zijn geen leningen en/of voorschotten verstrekt aan bestuurders en commissarissen.

4. Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	30 juni 2016	31 december 2015
Bankiers	1.719.287	1.584.756
Eindstand	1.719.287	1.584.756

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

5. Eigen vermogen

Het geplaatst kapitaal bedraagt € 18.013 en bestaat uit 18.013 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,-.

Het eigen vermogen ultimo 30 juni 2016 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2016	18.013	6.074.191	(4.704.782)	1.272.232	2.659.654
Mutaties					
Agio storting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	138.368	138.368
Overige mutaties reserves	-	-	1.272.232	(1.272.232)	-
Eindstand per 30 juni 2016	18.013	6.074.191	(3.432.550)	138.368	2.798.022

(bedragen x € 1)	Geplaastst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2015	18.013	6.074.191	(4.370.544)	(334.238)	1.387.422
Mutaties					
Agio storting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	(145.855)	(145.855)
Overige mutaties reserves	-	-	(334.238)	334.238	-
Eindstand per 30 juni 2015	18.013	6.074.191	(4.704.782)	(145.855)	1.241.567

In 2011 is ter ondersteuning van de activiteiten van de entiteit de kapitaalstructuur herzien. Door de aandeelhouders is in totaal een bedrag van € 1.600.000 aan agio gestort. BinckBank heeft een primaire preferentie op enige aangehouden reserves tot een bedrag van € 1,1 miljoen gevolgd door een secundaire preferentie op enige aangehouden reserves van de overige aandeelhouders tot een bedrag van € 1,1 miljoen. BinckBank is gerechtigd tot alle resultaten totdat de aangehouden reserves een bedrag van € 1,1 miljoen hebben bereikt. Vervolgens hebben de andere aandeelhouders recht op alle resultaten, totdat de aangehouden reserves een bedrag van € 2,2 miljoen hebben bereikt. Na deze periode zijn alle aandeelhouders gerechtigd tot de resultaten naar rato van haar aandelenbelang.

Het resultaat van het huidige boekjaar is verantwoord in het onverdeeld resultaat. In het eerste halfjaar van 2016 zijn er geen dividenduitbetalingen of andere kapitaalsonttrekkingen geweest.

6. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen x € 1)	30 juni 2016	31 december 2015
Handelscrediteuren	81.988	148.822
Loonheffing	21.551	19.050
Nog te betalen loonkosten	15.865	18.782
Noterings- en administratiekosten	58.500	67.600
Accountants en adviseurs	55.200	100.800
Overlopende passiva	79.970	33.142
Eindstand	313.074	388.196

De kortlopende schulden hebben allen een resterende looptijd van korter dan een jaar. De handelscrediteuren per 30 juni 2016 hebben vooral betrekking op recente marketingactiviteiten, administratie - en beheerkosten voor de ETF's.

7. Beheervergoedingen

De beheervergoedingen bestaan uit de beheerkosten die vanuit de Sub-fondsen in ThinkCapital ETF's N.V. dagelijks in mindering worden gebracht op de definitieve Netto Intrinsieke Waarde van een aandeel in een Sub-fonds. De beheerkosten voor de beleggers in Sub-fondsen kunnen per Sub-fonds verschillen en worden uitgedrukt in een percentage van de netto intrinsieke waarde van ieder afzonderlijk Sub-fonds.

Beheerkosten per Sub-fonds	Prospectus
Serie A: Think AEX UCITS ETF	0,30%
Serie B: Think AMX UCITS ETF	0,35%
Serie C: Think Total Market UCITS ETF Defensief	0,27%
Serie D: Think Total Market UCITS ETF Neutraal	0,28%
Serie E: Think Total Market UCITS ETF Offensief	0,29%
Serie F: Think Global Equity UCITS ETF	0,20%
Serie G: Think Global Real Estate UCITS ETF	0,25%
Serie H: Think iBoxx Corporate Bond UCITS ETF	0,15%
Serie I: Think iBoxx Government Bond UCITS ETF	0,15%
Serie J: Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	0,15%
Serie K: Think Sustainable World UCITS ETF	0,30%
Serie L: Think European Equity UCITS ETF	0,20%
Serie M: Think Morningstar North America Equity UCITS ETF	0,20%
Serie N: Think Morningstar High Dividend UCITS ETF	0,38%

8. Personeelskosten

De personeelskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	1 januari 2016 t/m 30 juni 2016	1 januari 2015 t/m 30 juni 2015
(bedragen x € 1)		
Salarissen	255.867	240.319
Sociale lasten	29.557	27.762
Pensioenlasten	17.277	30.488
Overige personeelskosten	66.454	26.903
Totaal	369.155	325.472

9. Overige beheerskosten

De overige beheerskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	1 januari 2016 t/m 30 juni 2016	1 januari 2015 t/m 30 juni 2015
(bedragen x € 1)		
Indexkosten	283.845	190.776
Commerciële kosten	192.721	355.094
Administratiekosten	192.203	170.688
Toezichtskosten	114.834	42.270
Bewaarkosten	76.062	37.442
Accountantskosten	59.740	54.918
Advieskosten	27.566	16.408
ICT kosten	21.765	14.554
Juridische kosten	10.564	13.836
Overige lasten	41.961	21.662
Totaal	1.021.261	917.648

Overige toelichtingen**Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

Per 30 juni 2016 zijn er geen activa en verplichtingen, die niet in de balans zijn opgenomen.

Verbonden partijen

De volgende verbonden partijen worden erkend

- BinckBank N.V. - 60% aandeelhouder
- Flow Traders N.V. - 24% aandeelhouder
- Angkor Holding B.V. - 8% aandeelhouder
- Dutch Derivatives Holding B.V. - 8% aandeelhouder
- Directie Think
- Commissarissen Think

BinckBank levert huisvesting, kantoorautomatisering en administratieve diensten, waarvoor als gevolg van onderlinge afspraken uit 2013 geen vergoeding over betaald hoeft te worden. In het eerste halfjaar van 2016 betreft dit een bedrag van EUR 65.522 (eerste halfjaar van 2015: EUR 69.416). In de verslagperiode hebben geen transacties plaatsgevonden met de directie en de commissarissen, anders dan voortvloeiend uit de (arbeids)overeenkomst. Per 30 juni 2016 heeft Think geen verplichtingen aan verbonden partijen.

Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende het eerste halfjaar van 2016 waren er gemiddeld 6 werknemers inclusief directie in dienst bij Think ETF Asset Management B.V. op basis van een volledig dienstverband (in 2015: 6 werknemers). Er zijn alleen werknemers werkzaam in Nederland.

Amsterdam, 2 augustus 2016
ThinkCapital Asset Management B.V.

De Directie

M. Rozemuller

G. Koning

3. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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

1. De vennootschap kan aan aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Voor elk van de soorten aandelen wordt ten behoeve van de houders van die aandelen een dividendreserve aangehouden, welke dezelfde letter draagt als de betrokken aandelen. Indien en voor zover de winst het toelaat, wordt daaruit aan elk van de dividendreserves toegevoegd een bedrag gelijk aan na te melden percentage van de betrokken dividendreserve per het einde van het boekjaar. Indien een dividendreserve niet het gehele boekjaar hetzelfde bedrag heeft aangewezen, zal de winsttoevoeging worden berekend over het jaargemiddelde van die reserve. Ter bepaling van het bedrag van de winsttoevoeging wordt aan de dividendreserve toegevoegd het bedrag waarmede ingevolge lid 7 van dit artikel, tweede volzin, de dividendreserve moet worden aangevuld. Het hierboven bedoelde percentage is gelijk aan de helft van de depositorente van de Europese Centrale Bank zoals dat per het einde van het betreffende boekjaar gold, vermeerderd met twee procentpunten.
3. De winst na de winsttoevoeging ingevolge lid 2 staat ter beschikking van de algemene vergadering. De algemene vergadering kan de overblijvende winst geheel of gedeeltelijk toevoegen aan de uitkeerbare reserves.
4. De winst die niet overeenkomstig lid 3 door de algemene vergadering wordt gereserveerd, wordt toegevoegd aan de dividendreserves van een bepaalde soort in evenredigheid van de totale gestorte nominale bedragen op de onderscheid ene soorten aandelen.
5. De algemene vergadering kan slechts op voorstel van de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort besluiten een dividendreserve ten behoeve van de houders van aandelen van de betrokken soort geheel of gedeeltelijk op te heffen, behoudens het bepaalde in lid 8. In dit geval wordt het bedrag waarop de opheffing betrekking heeft, uitgekeerd aan de houders van aandelen van de betreffende soort in verhouding tot het gestorte nominale bedrag van hun aandelen van die soort.
6. De algemene vergadering kan te allen tijde toevoegingen doen aan de dividendreserves van een bepaalde soort ten laste van de uitkeerbare reserves. De toevoeging geschiedt zodanig dat elk van de dividendreserves daarvan geniet naar evenredigheid van de gestorte nominale bedragen op de aandelen van die soort, onverminderd het bepaalde in lid 7, tweede volzin.
7. De algemene vergadering zal een dividendreserve geheel of gedeeltelijk opheffen ter delging van geleden verlies. Indien uit een dividendreserve is geput ter delging van verlies, zal geen uitkering van dividend, anders dan door opheffing van een dividendreserve op de wijze als bedoeld in lid 5 noch reservering of toevoeging aan een andere dividendreserve geschieden zolang het ter delging van verlies onttrokken bedrag niet aan die dividendreserve is toegevoegd. Hiervan kan worden afgeweken indien de algemene vergadering daartoe met algemene stemmen besluit. Heeft onttrekking aan een dividendreserve ter delging van verlies plaatsgehad uit meerdere dividendreserves, dan geschiedt een toevoeging als bedoeld in de tweede volzin van lid 6 aan de desbetreffende reserves in evenredigheid van de onttrekkingen.
8. Winsttoevoegingen of uitkeringen kunnen slechts plaatshebben voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
9. Winsttoevoeging of -uitkering geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
10. De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van een tussentijdse winsttoevoeging of -uitkering mits met inachtneming van lid 8.
11. De algemene vergadering kan, met overeenkomstige toepassing van het in lid 8 bepaalde, besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve die niet krachtens de wet moet worden aangehouden.
12. Op door de vennootschap gehouden aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.
13. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen of certificaten van aandelen, waarop ingevolge het in lid 12 bepaalde geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaatsvindt, niet mee.
14. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen materiële gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.