



CFA Society
Netherlands

vba

JAARVERSLAG / *ANNUAL REPORT*

2017/2018



INHOUDSOPGAVE / TABLE OF CONTENTS

Samenstelling bestuur / <i>Board composition</i>	4
CFA Society VBA Netherlands	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Stichting Register Risk Manager Financial Institutions	
Verslag bestuur / <i>Board report</i>	5
Verslag penningmeester / <i>Treasurer's report</i>	8
CFA Society VBA Netherlands	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Verslag financiële commissie / <i>Financial committee report</i>	14
CFA Society VBA Netherlands	15
Resultaten / <i>Results</i>	
Begroting / <i>Budget</i>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	17
Resultaten / <i>Results</i>	
Begroting / <i>Budget</i>	
Stichting Register Risk Manager Financial Institutions	18
Resultaten / <i>Results</i>	

**DIT JAARVERSLAG HEEFT BETREKKING OP DE VOLGENDE ENTITEITEN /
THIS ANNUAL REPORT COVERS THE FOLLOWING ENTITIES**

Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Stichting Register Risk Manager Financial Institutions

SAMENSTELLING BESTUUR / BOARD COMPOSITION 30/6/2018

Bestuur / Board	Functie / Role	Benoemd / Appointed
Jacco Heemskerk CFA	Voorzitter / <i>President</i>	Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Alfred Slager RBA	Vicevoorzitter / <i>Vice president</i>	Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Gerben Jorritsma RBA	Penningmeester / <i>Treasurer</i>	Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Cees Harm van den Berg CFA		Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Jeroen Bos CAIA CFA		Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Pieter van Putten CFA		Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Melinda Rook RBA		Januari 2018 / <i>January 2018</i>
Anisa Salomons		Januari 2018 / <i>January 2018</i>

VERSLAG BESTUUR

Het verenigingsjaar 2017/2018 was een veelbewogen jaar. Na een jarenlange voorbereiding zijn VBA beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands per 1 januari 2018 samengegaan. De nieuwe vereniging draagt de naam CFA Society VBA Netherlands, waarmee we de naambekendheid en positie van de VBA in Nederland verbinden met het groeiende ledenbestand van CFA Society Netherlands en de kracht van haar internationale netwerk.

Samen sterk in de dynamische wereld van vandaag. Met die gedachte vierden wij de oprichting van onze nieuwe vereniging op 15 april. Waarbij we ook de gezamenlijke nieuwe identiteit presenteerden van de vereniging: “To know is to grow”. Een vereniging die barst van de energie en ideeën. Een vereniging die meer te bieden heeft aan haar 2.300 leden, op het gebied van evenementen, netwerkmogelijkheden, commissies, wereldwijde research en ondersteunende functionaliteiten. En een vereniging die midden in de samenleving wil staan en met regelgevers, toezichhouders en andere branche organisaties richting wil geven aan de beleggingsindustrie en het beleggingsvak.

De afgelopen maanden heeft het bureau hard gewerkt aan de operationele invulling van de fusie. En er komt altijd meer bij kijken dan dat je vooraf inschat. Die werkzaamheden komen bovenop de hele volle activiteitsagenda van de vereniging. Onze waardering gaat dan ook uit naar onze medewerkers op het bureau. Zij hebben met een team van vijf een groot deel van het werk gedaan. In de voorbereiding op de fusie heeft Jan Bertus Molenkamp een belangrijke rol gespeeld. Zijn doortastende, oplossingsgerichte en verbindende rol is zeer gewaardeerd.

Ook in de komende maanden zal er nog veel tijd en aandacht uitgaan naar het integreren van beide verenigingen. Daar zult u de voordelen van merken, maar onvermijdelijk ook af en toe nadelen. Zo zijn wij ons bewust dat het aanmelden bij en vernieuwen van het lidmaatschap bij CFA Institute niet voor iedereen even soepel is verlopen. Mocht u dat getroffen hebben, dan spijt ons dat zeer. Onze medewerkers en die van CFA Institute stellen evenwel alles in het werk om de overgang te laten slagen. Wij vragen u om uw begrip en enig geduld.

Een belangrijke belofte die we in aanloop naar de fusie hebben afgegeven is dat we een breed en kwalitatief

BOARD REPORT

2017/2018 was an eventful year for our society. After years of preparations, VBA beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands merged on 1 January 2018. The new society is called CFA Society VBA Netherlands, linking the well-known name and position of VBA in the Netherlands with the growing membership of CFA Society Netherlands and the strength of its international network.

Together we are strong in today's dynamic world. With this in mind, we celebrated the establishment of our new society on 15 April. On this occasion we also presented the joint new identity of the society: “To know is to grow”. A society that is overflowing with energy and ideas. A society that now has more to offer to its 2,300 members in terms of events, networking opportunities, committees, global research and supporting functions. And a society that wants to be at the heart of the community and together with regulators, supervisory authorities and other sector organisations wants to help determine the direction in which the investment sector and the investment profession evolve.

In recent months the staffed office worked hard on the operational execution of the merger. There is always more to be done than you initially anticipate. This work comes on top of the very full calendar of activities of the society. We are therefore very grateful to the members of our staffed office. With a team of five they carried out most of the work. In the run-up to the merger, Jan Bertus Molenkamp played an important part. His decisive, solution-focused and connecting role was much appreciated.

In the months ahead, we will continue to devote a great deal of time and attention to the integration of both societies. You will notice the benefits, but occasionally also some drawbacks. For instance, we are aware that the application for and renewal of the membership of CFA Institute has not always gone smoothly. We sincerely apologize if this issue has caused you any inconvenience. Our staff and the people at CFA Institute are nevertheless doing all they can to make the transition a success. We ask for your understanding and some patience.

An important promise that we made ahead of the merger is that we want to offer an extensive and high-quality programme for all our members. During

hoogwaardig programma willen bieden voor alle leden. Commissieleden en de leden van de Programmacommissie hebben afgelopen jaar gezorgd voor meer dan 25 seminars, lunchpresentaties, netwerkborels, in zoals het Nederlands als het Engels. Dit liep uiteen van kleine, intieme sessies over bijvoorbeeld overstromingsrisico's in vastgoedportefeuille tot grote seminars over ethiek, asset liability management of de toekomst van de wereldwijde handel. De commissies en actieve leden blijven voor ons het hart van de vereniging waarop de activiteiten draaien. Hier zijn ook al voorbeelden waarin het samengaan van de twee verenigingen heeft geleid tot iets moois. Zo is binnen de Active Equity commissie een goede mix ontstaan tussen voormalig VBA- en CFA leden die elkaar versterken en nieuwe impuls geeft aan haar activiteiten.

Te midden van al deze activiteiten, vroeg de introductie van MiFID II onze aandacht. Vooral door de tomeloze inzet van Pieter van Putten en Melinda Rook hebben we het samen met DSI mogelijk gemaakt dat onze leden met een CFA of VBA-opleiding, door middel van de module ESMA Deficiency Institutioneel en de Integriteitsmodule Institutioneel, kunnen voldoen aan de ESMA-richtlijnen. We hebben hierover een zeer constructieve dialoog gehad met de Vrije Universiteit die de verschillende MiFID toetsen heeft ontwikkeld en waarvoor momenteel kan worden ingeschreven.

Evenveel aandacht besteden wij aan het doorontwikkelen van ons permanent educatieprogramma, zodat de vereniging ook hier op het gebied van de ESMA-richtlijnen een oplossing biedt voor onze leden. De mogelijkheid tot het snel bijwerken van permanente educatie activiteiten via de Member App is hierin een mooie stap.

Als laatste een niet minst belangrijke initiatief geldt het herpositioneren van de VBA-opleiding, zodat we met een hoogwaardig programma een grotere doelgroep bereiken. Een programma dat past in een breder aanbod aan opleidingen en voor de beleggingsprofessionals relevante kennis aanbiedt, toegespitst op de Europese- en Nederlandse markt. Onder andere op het gebied van wet- en regelgeving en marktstructuur. We gaan de komende maanden aan de slag met de doorontwikkeling van het curriculum en werkvormen. Deze gaan we ook bespreken met belanghebbenden,

the past year, committee members and the members of the programme committee organized over 25 seminars, lunchtime presentations and networking drinks parties, both in Dutch and in English. These events ranged from small, intimate sessions on, for instance, flooding risks for property portfolios to large seminars on ethics, asset liability management and the future of global trade. We continue to see the committees and active members as the heart of our society that makes the activities happen. We have already seen examples of the great things that the merger of the two societies can produce. The Active Equity committee, for instance, has achieved a good mix of former of VBA and CFA members who complement each other, giving a new impetus to the committee's activities.

In the midst of all that was going on, the introduction of MiFID II demanded our attention. Especially due to the untiring efforts of Pieter van Putten and Melinda Rook, and in co-operation with DSI, we are able to offer our members with a CFA or VBA diploma the opportunity to meet the ESMA requirements by following the ESMA Deficiency institutional module and Institutional Integrity module. We held a very constructive dialogue about this issue with Vrije Universiteit Amsterdam, which has developed the various MiFID exams that can now be applied for.

We give equal attention to the optimization of our continuing education programme, ensuring that as part of this programme our society also provides our members with a means of complying with the ESMA guidelines. An important step in the right direction is the Member App's feature that allows members to quickly update their continuing education activities.

The last, but not least important initiative concerns the repositioning of the VBA program, enabling us to reach a larger target group with a high-quality programme; a programme that fits in with the wider range of courses and offers relevant knowledge for investment professionals, focusing on the European and Dutch markets. This includes legislative and regulatory issues and market structure. In the months ahead, we will continue to optimize the curriculum and course methods, which we will also discuss with the parties involved, including employers and potential

zoals werkgevers en potentiële studenten, zodat de doorontwikkeling in 2019 afgerond is.

In het verenigingsjaar 2018/2019 zullen we onvermijdelijk nog de nodige zorg moeten besteden aan de integratie. Tegelijkertijd willen we ook een ambitieuze agenda starten, om vooral onze leden te laten profiteren van de mogelijkheden die onze nieuwe vereniging biedt. En er samen een interessant en leuk verenigingsjaar van te maken.

Het bestuur,

Jacco Heemskerk CFA, Voorzitter
Alfred Slager RBA
Gerben Jorritsma RBA
Cees Harm van den Berg CFA
Jeroen Bos CAIA CFA
Pieter van Putten CFA
Melinda Rook RBA
Anisa Salomons

students. We aim to complete the optimization process in 2019.

During the society's 2018/2019 financial year the integration will undoubtedly continue to require our attention. Meanwhile, we plan to embark on an ambitious agenda, enabling and encouraging our members to benefit from the opportunities that our new society has to offer. And together with our members we intend to make this an interesting and fun year.

The board,

Jacco Heemskerk CFA, Voorzitter
Alfred Slager RBA
Gerben Jorritsma RBA
Cees Harm van den Berg CFA
Jeroen Bos CAIA CFA
Pieter van Putten CFA
Melinda Rook RBA
Anisa Salomons

TOELICHTING BIJ DE JAARREKENING 2017/2018 EN BALANSPOSITIES VAN CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS EN STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

JAARREKENING CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS 2017/2018

Als gevolg van de totstandkoming van de fusie tussen CFA Society Netherlands en VBA beleggingsprofessionals per 1 januari 2018 zijn beide jaarrekeningen en balansen samengevoegd met onderstaand een nadere toelichting. Volledigheidshalve dient te worden opgemerkt dat onderstaande gegevens van CFA Society VBA Netherlands over het boekjaar 2017/2018 een voorlopig karakter hebben, omdat de fusieovereenkomst expliciet melding maakt van een externe audit van de jaarrekening in het fusiejaar. Deze externe audit zal in de komende maanden plaatsvinden en naar de stellige overtuiging van het bestuur geen materiele wijzigingen teweegbrengen in de gepresenteerde cijfers. Daarnaast is tevens de begroting van CFA Society VBA Netherlands voor het verenigingsjaar 2018/2019 bijgevoegd voor een inzichtelijk beeld over de verwachte financiële ontwikkelingen van de vereniging in het eerste volledige boekjaar na de fusie.

De totstandkoming van de fusie had een aantal directe gevolgen voor de te voeren financiële administratie in het verenigingsjaar 2017/2018:

- consolidatie van de afzonderlijke resultaten van beide verenigingen over de eerste helft van het boekjaar,
- vaststelling van de inbreng van eigen vermogen van gelijke omvang door beide verenigingen per fusiedatum en het vaststellen van de VBA bestemmingsreserve (uitsluitend ter aanwending voor specifieke doeleinden) per 31 december 2017,
- integratie van de twee afzonderlijke financiële administraties in de tweede helft van het boekjaar 2017/2018.

Het geconsolideerde resultaat over het verenigingsjaar 2017/2018 laat een verlies zien van 339.770 EUR voornamelijk als gevolg van hoger dan begrote kosten die betrekking hebben op de fusie en de afhandeling van een meerjarige BTW-claim van de belastingdienst. In detail:

- de gerealiseerde kosten van het bureau overschrijden de begrote kosten van het bureau doordat hier in de eerste helft van het jaar de kosten van de uitbestede

NOTES TO THE 2017/2018 FINANCIAL STATEMENTS AND BALANCE SHEETS OF CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS AND STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

2017/2018 FINANCIAL STATEMENTS CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS

As a result of the merger between CFA Society Netherlands and VBA beleggingsprofessionals as of 1 January 2018, both annual accounts and balance sheets have been merged with a further explanation below. It should be noted that the following data from CFA Society VBA Netherlands for the 2017/2018 financial year are provisional pending the completion of an external audit of this year's results, as explicitly stated in the merger agreement. The external audit will take place in the coming months and, according to the firm conviction of the board, will not bring about any material changes to the figures presented. In addition, the budget of CFA Society VBA Netherlands for the 2018/2019 financial year is included for an insightful picture of the associations expected financial developments in the first full financial year after the merger.

The circumstances of the merger had a number of direct consequences for the financial administration in the 2017/2018 financial year:

- consolidation of the individual results of both associations for the first half of the financial year,
- determination of the equity contribution by both associations (same amount contributed by both) per merger date and the establishment of the VBA designated reserve (only for use for specific purposes) as at 31 December 2017,
- integration of the two separate financial administrations in the second half of the financial year 2017/2018.

The consolidated result for the 2017/2018 financial year shows a loss of 339,770 EUR mainly as a result of higher than budgeted costs relating to the merger and settlement of a multi-year VAT claim from the tax authorities. In detail:

- the realized costs of the staffed office exceed the budgeted costs of the office because in the first half of the year the costs of the outsourced financial administration of CFA Society Netherlands are

- financiële administratie van CFA Society Netherlands zijn opgenomen en (een deel van) de kosten voor externe adviseurs die de fusie ondersteund hebben,
- de afwikkeling van een geschil met de belastingdienst inzake de BTW-status van CFA Society Netherlands heeft sterk op het resultaat gedrukt. In de eerste helft van het boekjaar (en voorafgaand aan de fusie) is door CFA Society Netherlands een voorziening getroffen van 74.763 EUR ten laste van het resultaat. Daarnaast zijn externe advieskosten gemaakt voor de juridische en administratieve ondersteuning bij de afwikkeling van deze claim,
 - de Voorziening Permanente Educatie heeft betrekking op vouchers die beschikbaar gesteld zijn aan voormalige VBA-leden voor het kosteloos volgen van een PE-module naar keuze. Deze kosten zijn conform de fusieovereenkomst in mindering gebracht op de bestemmingsreserve VBA na fusiedatum,
 - Marketingkosten bevat onder andere additionele kosten die betrekking hebben op de ontwikkeling van de nieuwe 'look and feel' van de gefuseerde vereniging.

Aangaande de inkomsten van de vereniging is het van belang melding te maken van het feit dat de vereniging in de aanloop naar de fusie in het boekjaar 2017/2018 een bedrag van in totaal 500.000 EUR van CFA Institute ontvangen heeft als strategische funding van de vereniging. Van dit bedrag is 200.000 EUR als inkomsten in het verenigingsjaar 2017/2018 geboekt en is het resterende bedrag van 300.000 EUR als reservering aangemerkt op de balans ultimo boekjaar. Dit resterende saldo zal in de komende jaren, afhankelijk van de toekomstige financiële ontwikkeling van de vereniging, op een passende wijze geactiveerd worden.

- included as are (part of) the costs for external advisors who supported the merger,
- the settlement of a dispute with the tax authorities regarding the VAT status of CFA Society Netherlands has weighed heavily on the result. In the first half of the financial year (and prior to the merger) CFA Society Netherlands made a provision of 74,763 EUR, charged to the result. In addition, external consultancy costs were incurred for the legal and administrative support in the settlement of this claim,
 - the Provision Continuing Education relates to vouchers made available to former VBA members for free attendance at a CE module of their choice. In accordance with the merger agreement, these costs have been deducted from the VBA designated reserve after the merger date,
 - Marketing costs include additional costs related to the development of the new brand identity 'look and feel'.

With regards to 2017/2018 income, it is important to mention that the society received strategic project funding from CFA Institute in the amount of EUR 500,000. Of this amount, EUR 200,000 was booked as income in the 2017/2018 financial year and the remaining amount of EUR 300,000 was designated as a reserve on the balance sheet at the end of the financial year. This remaining balance will be activated in the coming years, depending on the future financial development of the association.

Na verrekening van het negatieve resultaat over het verenigingsjaar 2017/2018 en het ten laste van de Bestemmingsreserve VBA brengen van de kosten van de VBA vouchers resteert een eigen vermogenspositie van 156.234 EUR en een VBA Bestemmingsreserve van 395.296 EUR per einde van het financiële jaar, zoals opgenomen in de balans van de vereniging ultimo juni 2018. Ter verduidelijking, deze balanspositie laat tevens de volgende omvangrijke posten zien:

- Crediteuren is een verzameling van facturen die na balansdatum zijn binnengekomen, waaronder kosten gerelateerd aan loonbelasting, de finale naheffing van verschuldigde BTW-betalingen door CFA Society Netherlands, het VBA Journaal en personeelskosten,
- Overlopende Passiva bestaat in het geheel uit voorzieningen en vooruit ontvangen inkomsten, waaronder de hierboven reeds vermelde strategische funding van CFA Institute, 'project funding' door CFA Institute in verband met 'brand activation', de voorziening VBA PE voucher betreffende het boekjaar 2018/2019, vooruit ontvangen contributies voor het verenigingsjaar 2018/2019 en de Research Challenge.

JAARREKENING 2017/2018

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

De fusie van CFA Society Netherlands en VBA beleggingsprofessionals heeft geen directe invloed gehad op de jaarrekening van de Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau. De stichting is immers een zelfstandige juridische entiteit die niet formeel gefuseerd is. Hierdoor beperkt de toelichting op de jaarrekening zich tot de volgende onderdelen:

- 1) Inkomsten Permanente Educatie: dit zijn de inkomsten voor de PE modules, de losse blokken van de VU-VBA opleiding Investment Management en de opleiding Risk Management for Financial Institutions aan de VU alswel het ALM congres. De extra inkomsten vanwege uitbreiding van het ledenaantal is nog niet gerealiseerd.
- 2) Royalties: wij ontvangen een percentage van het collegegeld dat studenten aan de VU-VBA opleiding Investment Management betalen. In de begroting voor boekjaar 2017/2018 was het aantal studenten niet juist meegenomen.

After settlement of the negative result for the financial year 2017/2018 and transferring the costs of the VBA vouchers to the VBA Designated Reserve, an equity position of 156,234 EUR and a VBA Designated Reserve of EUR 395,296 remain per year end, as recorded in the balance sheet of the society at the end of June 2018. For clarification, this balance sheet position shows the following large items:

- Creditors is a collection of invoices received after the balance sheet date, including costs related to wage tax, the final assessment of VAT payments due by CFA Society Netherlands, the VBA Journaal and personnel costs,
- Accrued liabilities consist entirely of provisions and income received in advance, including the aforementioned strategic funding from CFA Institute, project funding by CFA Institute in connection with brand activation, the provision for the VBA CE vouchers for the financial year 2018/2019, member dues received in advance for the 2018/2019 association year and the Research Challenge.

2017/2018 FINANCIAL STATEMENTS

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

The merger of CFA Society Netherlands and VBA beleggingsprofessionals did not have a direct impact on the annual accounts of Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau. The foundation is an independent legal entity that was not merged. As a result, the notes to the financial statements are limited to the following items:

- 1) Income Continuing Education: consists of income from CE modules, the separate blocks of the VU-VBA program Investment Management and the Risk Management for Financial Institutions program at the VU as well as the ALM conference. The anticipated additional income due to the increased number of members was not realized.
- 2) Royalties: we receive a percentage of the tuition fees that students pay to the VU-VBA program Investment Management. In the budget for the 2017/2018 financial year, the number of students was not correctly taken into account.

- 3) Inkomsten Permanente Educatie: 73 voormalig VBA leden hebben het afgelopen verenigingsjaar gebruik gemaakt van de toegekende PE voucher. Hiervoor vergoedt de vereniging de stichting 425 EUR per voucher.
- 4) Doorbelasting bureau: De doorbelasting komt lager uit, aangezien de bureaunkosten zelf ook lager uitkomen.
- 5) Diverse lasten: Dit heeft betrekking op onder meer de merkbewaking van de titel RBA en RMFI en de CRBKO accreditatie van Morreau als aanbieder van kort beroepsonderwijs.

TOELICHTING BEGROTING 2018/2019 CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS

- 1) Contributies: voor de begroting gaan wij uit van 4% groei van CFA charterholderleden en 5% groei van CFA Program kandidaten. Dit is in lijn met de ervaring van afgelopen jaren. Wij verwachten dat 15% van de voormalige VBA leden niet de overstap naar de gefuseerde vereniging zal maken; in de praktijk zou dit percentage groter kunnen zijn. De korting die voormalig VBA leden ontvangen in de eerste twee jaar na de fusie drukt de contributies met circa 50.000 EUR.
- 2) CFA Institute funding: CFA Institute ondersteunt de lokale verenigingen financieel op verschillende manieren. Zij geeft jaarlijks een vaste vergoeding (30.000 USD in verenigingsjaar 2018/2019), een vergoeding per lid (35 USD), een vergoeding per CFA kandidaat (10 USD) en een vergoeding voor deelname aan de CFA Institute Research Challenge (circa 8.000 USD). Daarnaast kan financiering aangevraagd worden voor grotere, strategisch belangrijke projecten. In het afgelopen boekjaar hebben we financiering ontvangen voor onze marketing campagne welke grotendeels in 2018/2019 geboekt is. Daarnaast hebben we zoals gezegd strategische funding van 500.000 EUR ontvangen van CFA Institute voor de fusie. Van de resterende 300.000 EUR is in de begroting voor 2018/2019 een vrijval van 175.000 EUR mee genomen. De stijging van de funding vanuit CFA Institute ten opzichte van 2017/2018 komt met name door het hogere aantal leden en de project funding voor de marketing campagne van onze nieuwe, gezamenlijke identiteit.

- 3) Income Continuing Education: 73 former VBA members used the awarded CE vouchers during the past society year. For this the society reimburses the foundation 425 EUR per voucher.
- 4) Service charge: The service charge to the foundation is lower, in relation to a lower amount of work provided than initially anticipated.
- 5) Various expenses: This concerns, among other things, the brand monitoring of the title RBA and RMFI and the accreditation by the CRBKO of Morreau as a provider of short vocational education.

EXPLANATORY NOTES TO THE 2018/2019 BUDGET OF CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS

- 1) Member dues: for the budget we assume 4% growth in CFA charterholder members and 5% growth in CFA Program candidates, in line with prior years' experience. We expect that 15% of former VBA members will not renew with the merged association; in practice, the percentage could be larger. The discount that former VBA members receive in the first two years after the merger has a negative impact of approximately EUR 50,000 on member revenues.
- 2) CFA Institute funding: CFA Institute financially supports the operations of local societies in several ways. Annually we receive a flat fee (USD 30,000 in 2018/2019), a fee per member (USD 35), a fee per CFA candidate (USD 10) and a fee for participating in the CFA Institute Research Challenge (about USD 8000 in 2018/2019). On top of this operational funding societies can request project funding to support larger, strategically important initiatives. Last year we received funding for launching our new brand identity, a large portion of which will be booked in 2018/2019. In addition, as outlined in the annual report, we received EUR 500,000 of strategic funding for the merger. Of the remaining EUR 300,000, a release of EUR 175,000 has been taken into account in the 2018/2019 budget. The increase in funding from CFA Institute compared to 2017/2018 is mainly due to the higher number of members and the project funding for launching our new brand identity.

- 3) Bijeenkomsten: hierin is opgenomen de toegangsprijs die niet-leden betalen voor onze bijeenkomsten, de bijdragen van sponsors voor specifieke bijeenkomsten en de vergoeding die we van CFA Institute ontvangen voor het gebruik van CFA Investment Foundations in Nederland.
 - 4) Strategische sponsors: wij voorzien een stijging in het aantal strategische sponsors die we aan onze vereniging kunnen binden. Naast deze strategische sponsors hebben we bedrijven die bepaalde bijeenkomsten of activiteiten sponsoren. Die hebben we meegenomen bij de bijeenkomsten of die bepaalde activiteit.
 - 5) Kosten bureau: we verwachten een daling van de bureaustkosten als gevolg van lagere kosten voor de financiële administratie (CFA Society Netherlands had deze geoutsourced, deze is inmiddels geinsourced en geïntegreerd met administratie VBA) en een daling van eenmalige advieskosten. Daarnaast zijn in het afgelopen boekjaar extra uren op kantoor gewerkt vanwege de fusie. Dit normaliseert in het lopende boekjaar.
 - 6) Bestuur: deze vertonen een sterke daling doordat deze nu geschoond zijn voor (eenmalige) advieskosten.
 - 7) Advieskosten: voor de inzichtelijkheid hebben we deze apart benoemd in de begroting. In het afgelopen boekjaar waren eenmalige advieskosten opgenomen bij bestuurskosten en bij kantoorkosten. De begrote advieskosten hebben met name betrekking op de audit die gaat plaatshebben op de cijfers van afgelopen boekjaar en advieskosten voor de inrichting van de geïntegreerde financiële administratie.
 - 8) Publicaties: kosten publicaties nemen toe door het groter aantal leden dat het VBA Journaal ontvangt.
 - 9) Marketing: de kosten van de marketing campagne van 2017/2018 (gefinancierd door CFA Institute) vallen voor grootste deel in 2018/2019.
 - 10) Website: hierin is meegenomen dat de website enkele aanpassingen behoeft voor nieuwe functionaliteiten (waaronder RBA/RMFI register)
 - 11) Commissies: in de begroting is budget opgenomen voor commissies om met elkaar te besteden in commissieverband. Hierin is ook groei van aantal commissies mee genomen. Veelal wordt dit budget niet geheel gebruikt.
- 3) Events: this includes the admission fee that non-members pay to attend our events, the contributions from sponsors for specific meetings and the compensation we receive from CFA Institute for the use of CFA Investment Foundations content in the Netherlands.
 - 4) Strategic sponsors: we anticipate an increase in the number of strategic sponsors that will partner with our society. In addition to strategic sponsors, we receive sponsor income for specific events or activities. Event/activity sponsor revenue is accounted for in the events/activity revenue line.
 - 5) Office expenses: we expect a decrease in office expenses due to lower costs for the financial administration (CFA Society Netherlands had outsourced this; it has now been integrated with VBA's internally managed administration) and a decrease in one-off consultancy costs. In addition, the extra burden of the merger integration required additional working hours on behalf of the staff. Working hours will be brought back to regular levels in the current financial year.
 - 6) Board: these show a sharp decline because they have now been cleared of (one-off) consultancy costs.
 - 7) Consultancy costs: for the sake of clarity, we have listed these separately in the budget. In the past financial year, one-off consultancy costs were included in office expenses and board expenses. The budgeted consultancy costs mainly relate to the audit that will take place on the results for the past financial year and consultancy costs for setting up the integrated financial administration.
 - 8) Publications: publications costs increase due to the larger number of members that receive the VBA Journaal.
 - 9) Marketing: the expenses of the 2017/2018 marketing campaign (financed by CFA Institute) fall for the most part in 2018/2019.
 - 10) Website: this includes website upgrades for new functionalities (including RBA/RMFI register)
 - 11) Committees: this comprises of the budget for committees' discretionary expenses. Growth in the number of committees has been factored in. This budget is often not used entirely.

- 12) Doorbelasting/voorziening Permanente Educatie (PE): Voor de uitgaven die gepaard gaan met de PE voucher die verstrekt is aan voormalig VBA leden is het afgelopen boekjaar voldoende voorziening getroffen.
- 13) Diverse lasten: bijzondere eenmalige posten die we voorzien zijn toegekend aan betreffende grootboekrekeningen.

TOELICHTING BEGROTING 2018/2019 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

- 1) Inkomsten permanente educatie: vanwege een bijna verdubbelde ledenbasis verwachten we hogere inkomsten voor onze PE modules die in het verleden met name aan VBA-leden werden aangeboden.
- 2) Royalties: wij ontvangen een percentage van het collegegeld dat studenten aan de VU-VBA opleiding Investment Management betalen. Wij voorzien een kleine terugloop in het aantal studenten.
- 3) Doorbelasting Permanente Educatie: met de resterende verstrekte PE vouchers is een bedrag van circa 50.000 EUR (maximaal) gemoeid. De vereniging vergoedt de stichting wanneer een PE voucher wordt ingezet.
- 4) VBA opleiding: wij zijn bezig met een doorontwikkeling van de VU-VBA opleiding zodat deze beter toekomstbestendig is. Hier zullen de vereniging en de VU beide in investeren.
- 5) Doorbelasting bureau: Het percentage van de loonkosten dat wordt toegerekend aan de stichting zal iets oplopen doordat de permanente educatie activiteiten in belang zullen toenemen.

- 12) Allocation/Provision Continuing Education (CE): a provision for the unused CE vouchers that were granted former VBA members; sufficient provision was made in the past financial year.
- 13) Various expenses: Special one-off items that we foresee have been allocated to relevant general ledger accounts.

EXPLANATORY NOTES TO THE 2018/2019 BUDGET OF STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

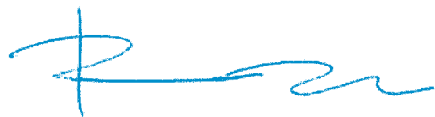
- 1) Income for Continuing Education: due to a nearly doubled member base we anticipate higher revenues for our CE modules which were offered mainly to VBA members in the past.
- 2) Royalties: we receive a percentage of the tuition fees that students pay for the VU-VBA Investment Management program. We anticipate a small decline in the number of students.
- 3) Rebate Continuing Education: with the remaining CE vouchers, an amount of approximately EUR 50,000 (maximum) is involved. The society reimburses the foundation when a CE voucher is redeemed by a member.
- 4) VBA program: we are working to redevelop the VU-VBA program to make it more future-proof. The society and the VU will both invest in this.
- 5) Service charge staffed office: The percentage of labour costs that are attributed to the foundation will increase slightly because the continuing education activities will increase in importance and activity.

Hierbij verklaren wij dat de staat van inkomsten en uitgaven van CFA Society VBA Netherlands en van Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau over het boekjaar 2017/2018 alsmede de verschillende balansen (afzonderlijke balansen voor de fusie en geconsolideerde balans na de fusie) door ons werden gecontroleerd en akkoord bevonden, onder voorbehoud van definitieve goedkeuring door een accountant. Het voorbehoud wordt gemaakt daar boekjaar 2017/2018 een jaar betreft waarin de verenigingen en de boekhoudingen van VBA beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands zijn gefuseerd, hetgeen meer boekhoudkundige complexiteit brengt dan in reguliere jaren. Een additionele controle door een accountant borgt een solide boekhoudkundige basis voor de gefuseerde CFA Society VBA Netherlands.

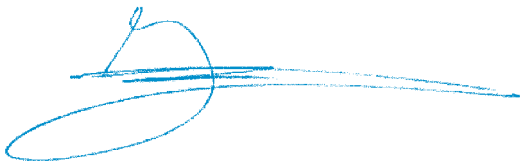
Amsterdam, november 2018



Niels Oostenbrug RBA, voorzitter



Ruud Burm RBA



Joris Kuppens RBA



Michiel Plakman CFA

We hereby declare that the statement of income and expenditure of CFA Society VBA Netherlands and of Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau for the financial year 2017/2018 including the various balance sheets (separate balance sheets before the merger and consolidated balance sheet after the merger) were checked and approved by us, under condition of final approval by a licensed auditor. This condition applies due to the merger of the two societies and their respective accounts, which is an added layer of complexity as compared to prior years. An additional audit guarantees a solid accounting basis for the merged CFA Society VBA Netherlands.

Amsterdam, November 2018

	Begroting / Budget	Realisatie / Actual	Begroting / Budget
	2017/2018*	2017/2018	2018/2019
Jaarrekening / Financial statements			
CFA Society VBA Netherlands			
Inkomsten / Revenues			
Contributies / Member dues	€ 217.743,00	€ 403.973,99	€ 159.450,00
CFA Institute Funding	221.293,00	150.859,94	323.450,00
Doorbelasting bureau / Service charge staffed office	30.000,00	29.923,98	31.500,00
Bijeenkomsten / Events	102.002,00	74.508,93	118.000,00
Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors	75.000,00	60.250,00	110.000,00
Publicaties / Publications	1.000,00	1.112,07	1.000,00
Advertenties / Advertisements	20.821,00	11.852,89	11.000,00
Rentebaten VBA bestemmingsreserves / Interest income VBA reserves	1.875,00	460,39	-
Diverse baten / Other revenues	2.020,00	960,00	-
Totaal inkomsten / Total income	€ 671.754,00	€ 733.902,19	€ 754.400,00
Uitgaven / Expenses			
Bureau / Office	366.632,00	480.528,45	398.000,00
Bijeenkomsten / Events	117.300,00	135.608,96	140.000,00
Bestuur / Board	17.761,00	78.729,78	10.000,00
Advieskosten / Consultancy fees	25.000,00	-	40.000,00
Publicaties / Publications	47.796,00	42.147,80	53.000,00
Marketing	20.400,00	86.741,24	70.000,00
Website	2.000,00	5.217,48	15.000,00
Commissies / Committees	5.000,00	3.790,11	9.000,00
Doorbelasting Permanente Educatie / Rebate Continuing Education	50.000,00	31.025,00	-
Voorziening Permanente Educatie / Provision Continuing Education	-	50.000,00	-
EFFAS/ACIIA	16.395,00	16.341,48	16.400,00
Niet aftrekbare voorbelasting / Non-deductible VAT	-	53.990,00	-
Diverse lasten / Other expenses	20.000,00	89.552,19	-
Totale uitgaven / Total expenses	€ 688.284,00	€ 1.073.672,49	€ 751.400,00
Overschot/tekort / Surplus/deficit	€ -16.530,00	€ -339.770,30	€ 3.000,00

* In 2017 is een begroting voor 2017/2018 gemaakt voor de vereniging en de stichting Morreau geconsolideerd. In deze opstelling zijn deze begrotingen uitgesplitst voor de vereniging en de stichting Morreau.

In de 2017 begroting stond een foutieve optelling waardoor het surplus op 24.848 EUR had moeten uitkomen in plaats van 39.853 EUR.

In 2017, a consolidated budget for 2017/2018 was made for the association and the Morreau foundation. In this report, these budgets are split for the association and the Morreau foundation.

In the 2017 budget some income lines were added incorrectly, as a result of which the surplus should have been EUR 24,848 instead of EUR 39,853.

Balans / Balance sheet CFA Society VBA Netherlands

	30/6/2017*	30/6/2018
Activa / Assets		
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 1.032.700,00	€ 1.066.902,89
Debiteuren / <i>Debtors</i>	41.471,00	33.012,19
Waarborg / <i>Guarantee</i>	7.088,00	7.088,00
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>	21.619,00	5.838,98
	€ 1.102.878,00	€ 1.112.842,06
Passiva / Liabilities		
Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 96.552,00	€ 122.366,95
Belastingen / <i>Taxes</i>	44.776,00	13.074,18
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>	70.250,00	425.870,79
Vermogen / <i>Equity</i>	891.300,00	156.234,41
VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves**</i>		395.295,73
	€ 1.102.878,00	€ 1.112.842,06

* De balans per 30/6/2017 is de optelling van de balansen van CFA Society Netherlands en VBA beleggingsprofessionals als ware de entiteiten op dat moment al gefuseerd.

The balance per 30/6/2017 is the combination of the balance sheets of CFA Society Netherlands and VBA beleggingsprofessionals as if the entities had already merged at that time.

** De VBA bestemmingsreserve is ontstaan per 1 januari 2018.

The VBA destination reserves were created 1 January 2018.

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Jaarrekening / <i>Financial statements</i> Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	Begroting / <i>Budget</i>	Realisatie / <i>Actual</i>	Begroting / <i>Budget</i>
	2017/2018*	2017/2018	2018/2019
Inkomsten / <i>Revenues</i>			
Permanente Educatie / <i>Continuing Education</i>	€ 109.200,00	€ 72.052,50	€ 70.000,00
Royalties / <i>Royalties</i>	10.000,00	28.575,60	26.000,00
Doorbelasting Permanente Educatie / <i>Rebate Continuing Education</i>	50.000,00	31.025,00	50.000,00
Rentebaten / <i>Interest income</i>	500,00	396,92	1.000,00
Totaal inkomsten / <i>Totale income</i>	€ 169.700,00	€ 132.050,02	€ 147.000,00
Uitgaven / <i>Expenses</i>			
Permanente Educatie / <i>Continuing Education</i>	€ 81.600,00	€ 71.666,81	€ 75.000,00
VBA opleiding / <i>VBA program</i>	-	563,35	100.000,00
Leerstoel VU / <i>Professorship VU</i>	16.722,00	16.970,00	17.250,00
Doorbelasting bureau / <i>Service charge staffed office</i>	30.000,00	29.923,56	31.500,00
Diverse lasten / <i>Other expenses</i>	-	1.249,63	-
Totale uitgaven / <i>Total expenses</i>	€ 128.322,00	€ 120.373,35	€ 223.750,00
Overschot/tekort / <i>Surplus/deficit</i>	€ 41.378,00	€ 11.676,67	€ -76.750,00

* In 2017 is een begroting voor 2017/2018 gemaakt voor de vereniging en de stichting Morreau geconsolideerd. In deze opstelling zijn deze begrotingen uitgesplitst voor de vereniging en de stichting Morreau.
 In de 2017 begroting stond een foutieve optelling waardoor het surplus op 24.848 EUR had moeten uitkomen in plaats van 39.853 EUR.
In 2017, a consolidated budget for 2017/2018 was made for the association and the Morreau foundation. In this report, these budgets are split for the association and the Morreau foundation.
In the 2017 budget some income lines were added incorrectly, as a result of which the surplus should have been EUR 24,848 instead of EUR 39,853.

Balans / <i>Balance sheet</i> Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	30/6/2017	30/6/2018
Activa / <i>Assets</i>		
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 308.738,75	€ 327.716,97
Debiteuren / <i>Debtors</i>	74.218,91	60.225,60
	€ 382.957,66	€ 387.942,57
Passiva / <i>Liabilities</i>		
Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 54.098,73	€ 47.406,97
Vermogen / <i>Equity</i>	328.858,93	340.535,60
	€ 382.957,66	€ 387.942,57

STICHTING REGISTER RISK MANAGER FINANCIAL INSTITUTIONS

FINANCIEEL VERSLAG 2017/2018 / FINANCIAL STATEMENTS 2017/2018

De Stichting Register Risk Manager Financial Institutions heeft geen baten en lasten noch is er vermogen ingebracht.

The Stichting Register Risk Manager Financial Institutions has no income or expenses nor has capital been contributed.

Jaarrekening / Financial statements Stichting Register RMFI

	2016/2017	2017/2018	2017/2018
Opbrengsten / Revenues	Gerealiseerd / Realized	Begroting / Budget	Gerealiseerd / Realized
Diverse baten / Other revenues	€ 0	€ 0	€ 0
Totale inkomsten / Total revenues	€ 0	€ 0	€ 0
Uitgaven / Expenses	Gerealiseerd / Realized	Begroting / Budget	Gerealiseerd / Realized
Diverse lasten / Other expenses	€ 0	€ 0	€ 0
Totale uitgaven / Total expenses	€ 0	€ 0	€ 0
Overschot/tekort / Surplus/deficit	€ 0	€ 0	€ 0


Balans / Balance sheet Stichting Register RMFI

ACTIVA / ASSETS	30/6/2016	30/6/2017	30/6/2018
Banktegoeden / Bank balances	€ 0	€ 0	€ 0
	€ 0	€ 0	€ 0
PASSIVA / LIABILITIES			
Vermogen / Equity	€ 0	€ 0	€ 0
	€ 0	€ 0	€ 0



Gustav Mahlerplein 109-111
1082 MS Amsterdam
www.cfavba.nl

Opmaak en realisatie / *Design and realization*

 az grafisch serviceburo bv, www.az-gsb.nl