

Finles N.V.

Jaarverslag 2012

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
1 Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie	3
2 Verslag en advies Raad van Commissarissen	4
3 Verslag van de directie	5
3.1 Algemeen.....	5
3.2 Risico's	5
3.3 Producten	6
3.4 Financieel.....	6
3.5 Vooruitzichten 2013	7
4 Jaarrekening Finles N.V.	8
4.1 Balans per 31 december 2012	8
4.2 Winst- en verliesrekening over 2012	9
4.3 Kasstroomoverzicht over 2012.....	10
4.4 Algemene toelichting	11
4.5 Toelichting op de balans	13
4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	17
5 Overige gegevens	23
5.1 Resultaatbestemming	23
5.2 Onafhankelijke controleverklaring	23
5.3 Vaststelling jaarrekening.....	23
5.4 Gebeurtenissen na balansdatum	23

1 Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie

Raad van Commissarissen

Dr. B.R. Bot (voorzitter)

Drs. P.H.M. Hendriks

Mr. D. van der Weij

Directie

Finles Management Services V.o.f.

- L.J.B. Management & Consultancy B.V.
Drs. J.A.M. van der Holst

- Cosimo International Joint Venture B.V.
R.J. van Kuijk

J.P.P.A. van Oudvorst RA

2 Verslag en advies Raad van Commissarissen

Finles N.V. heeft het boekjaar 2012 afgesloten met een netto resultaat na vennootschapsbelasting van € 117.490. Ten opzichte van 2011 is evident sprake van een verbetering van het operationele resultaat door met name de oprichting van een tweetal nieuwe beleggingsfondsen en een verdere afname van de bedrijfskosten het afgelopen jaar.

De directie heeft, op advies van de Raad van Commissarissen, de strategie van de onderneming in 2011 gewijzigd en gefocust op samenwerkingsverbanden met derden en de uitvoering van specifieke maatwerk fondsbeheer mandaten voor professionele partijen. In 2012 heeft deze strategie haar eerste vruchten afgeworpen met de oprichting van een tweetal nieuwe beleggingsfondsen en is er een positieve kentering gekomen in een lange periode van verliesjaren.

De jaarrekening 2012 is opgesteld door de directie en is door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en van een onafhankelijke controleverklaring voorzien die is gedateerd op 25 april 2013. De jaarrekening zal ingevolge artikel 31, eerste lid van de statuten worden voorgelegd aan de aandeelhouders ter vaststelling daarvan.

De commissarissen hebben kennis genomen van de jaarrekening 2012 en gaan akkoord met het voorstel van de directie om het netto resultaat van € 117.490 ten gunste van de overige reserves te brengen ter versterking van het eigen vermogen en de financiële positie van de onderneming.

De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de jaarrekening 2012 overeenkomstig het voorstel van de directie vast te stellen.

Vaststelling van de jaarrekening strekt de directie en de leden van de Raad van Commissarissen overeenkomstig artikel 31 lid 5 tot decharge voor hun werkzaamheden gedurende het afgelopen jaar.

Utrecht, 25 april 2013

Dr. B.R. Bot (voorzitter)

Drs. P.H.M. Hendriks

Mr. D. van der Weij

3 Verslag van de directie

3.1 Algemeen

Finles N.V. heeft het boekjaar 2012 afgesloten met een netto resultaat na vennootschapsbelasting van € 117.490. Het geconsolideerd netto resultaat van de Finles Groep bedroeg € 145.678. Het positieve netto resultaat is in belangrijke mate veroorzaakt door de oprichting van een tweetal nieuwe beleggingsfondsen. Hierdoor stegen de inkomsten uit het beheer van fondsen ten opzichte van 2011. Daarnaast zijn de bedrijfskosten gedaald met ruim € 131.000 als gevolg van een afname van personeelskosten door personeelsreductie en daaraan gerelateerde kosten.

Het aantal medewerkers op contractbasis is eind 2012 ten opzichte van eind 2011 met 1 gedaald naar 7. Het totaal aantal fte's bedroeg op 31 december 2012 6,9 (eind 2011: 7,6). Het gemiddeld aantal fte's daalde in 2012 met 3,4. De afname houdt verband met het niet vervangen van uit dienst getreden medewerkers in 2011 en 2012.

In 2012 heeft Finles N.V. een SEC registratie aangevraagd en verkregen. De SEC registratie heeft plaatsgevonden op verzoek van de opdrachtgever tot oprichting van het Finles Global Opportunities Fund B.V. In dit fonds wordt belegd door Amerikaanse pensioenfondsen. Zij verzochten Finles om een SEC registratie.

In 2012 is bij de AFM een aanvraag neergelegd om goedkeuring van de heer Van Oudvorst als mede dagelijks beleidbepaler van Finles N.V. De aanvraag is eind 2012 gehonoreerd. Alle directieleden zijn daarmee goedgekeurd als dagelijks beleidsbepaler van de onderneming.

In 2011 is de directie aangevangen met een vereenvoudiging van de juridische structuur van de organisatie. Dit heeft geleid tot de liquidatie van Finles Assuradeuren B.V. in december 2011. Medio 2012 is de werkmaatschappij van de heer Van der Holst gefuseerd met de persoonlijke holdingmaatschappij. 28 december 2012 is FCM International B.V. gefuseerd met Finles Holding B.V. De fusie van de werkmaatschappij met de persoonlijke holding van de heer Van Kuijk zal medio 2013 plaatsvinden.

Eind 2012 heeft Finles N.V. een 100 % aandelenbelang in Finles Pensioenbureau B.V. Dit belang bedraagt nihil. In Finles Pensioenbureau B.V. worden al ruim 10 jaar jaar geen bedrijfsactiviteiten meer uitgevoerd. Het aandelenbelang wordt in 2013 afgestoten. Omdat de waarde van het aandelenbelang nihil bedraagt, is geen geconsolideerde jaarrekening opgesteld.

3.2 Risico's

De belangrijkste interne en externe bedrijfsrisico's voor de organisatie zijn de volgende:

- De Nederlandse en buitenlandse beleggingsmarkt, specifiek voor hedge fondsen, vertoont de afgelopen periode weliswaar enige groei maar blijft uitermate onvoorspelbaar en lastig bespeelbaar.
- Het totaal vermogen van de traditioneel door Finles beheerde fondsen is de afgelopen jaren en ook in 2012 verder afgenomen. We zien in deze beleggingsfondsen een verlaging van het vermogen door uitstroom van vermogen van verzekeringsmaatschappijen en rendementsverlies op met name de illiquide beleggingen. Uitzondering hierop vormen de in 2012 nieuw opgerichte fondsen. Ook de opbrengsten uit hoofde van Third Party Marketing activiteiten zijn tot nagenoeg nihil gereduceerd maar kunnen in 2013 naar verwachting tot additionele inkomsten leiden.
- De verder afnemende beheerinkomsten uit de traditionele beleggingsfondsen zullen leiden tot een matige of negatieve winstontwikkeling indien geen nieuwe omzet wordt gerealiseerd.
- De toename van wettelijke vereisten ten aanzien van het aanbieden van financiële producten, kostentransparantie naar en de informatieverstrekking aan de consument eist van de

organisatie een intensivering van maatregelen van interne controle en compliance en impliceert een verzwaring van administratieve verplichtingen en lasten.

De directie is zich goed bewust van de risico's en heeft in reactie daarop de nodige acties genomen zoals verdere reductie van directe en indirecte kosten, een brede aandacht voor compliance door ondermeer regulier compliance overleg met een externe compliance officer en een sterke focus op de ontwikkeling van nieuwe producten in samenwerking met professionele partijen. In 2012 heeft deze focus enerzijds geleid tot de oprichting van een tweetal nieuwe beleggingsfondsen en de overname van het beheer van een drietal bestaande beleggingsfondsen met een substantiële bijdrage aan de opbrengsten en anderzijds een verdere daling van de bedrijfskosten.

De financiële ontwikkelingen van de onderneming worden voortdurend gemonitord door het management en toezichthoudende organen door middel van regulier overleg, maandelijkse rapportages en overleg met de onafhankelijke externe accountant, de compliance officer en de Raad van Commissarissen.

3.3 Producten

De dienstverlening van Finles heeft het afgelopen jaar de volgende wijzigingen ondergaan.

In februari 2012 is in opdracht van een bank in Engeland het Chatham European Equities Fund opgericht. Finles is aangesteld als beheerder van dit fonds. Het beheer heeft in 2012 bijgedragen aan een aanzienlijke stijging van de beheerfee opbrengsten van de onderneming.

In juni 2012 is het Finles Global Oportunities Fund B.V. opgericht op verzoek van een aantal Amerikaanse pensioenfondsen die Finles hebben verzocht om als beheerder van het fonds op te treden. Ook het beheer van dit fonds droeg afgelopen jaar substantieel bij aan de omzetsijging van Finles. Op verzoek van deze pensioenfondsen is Finles sedert 2 oktober SEC geregistreerd.

Medio juni 2012 is met Accenta Capital/ScoreValue overeengekomen om het beheer van een drietal beleggingsfondsen over te nemen. Hiertoe is ook nauw overleg geweest met de AFM. Begin oktober 2012 vond een participantenvergadering plaats waarin door de aanwezigen unaniem vóór is gestemd om het beheer van deze beleggingsfondsen onder een aantal door Finles gestelde voorwaarden bij Finles onder te brengen. De opdracht is om naast het beheer daarvan de beleggingsfondsen uiterlijk begin 2015 te liquideren. Deze liquidatietermijn geldt eveneens voor het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L.

Binnen het bestaande beleggingsmandaat voor een Nederlands family office is afgelopen jaar het aantal beleggingen uitgebreid met twee.

Dit levert in eerste instantie niet een substantiële bijdrage aan de omzet maar in de nabije toekomst kan dit aantal wel uitbreiden en leiden tot nieuwe mandaten.

3.4 Financieel

Het boekjaar 2012 werd afgesloten met een netto resultaat van € 117.490. Het operationeel resultaat bedroeg € 140.839 ten opzichte van - € 83.359 in 2011. Voor het eerst sinds het uitbreken van de crisis in 2008 heeft de onderneming weer een operationele winst gerealiseerd. Het positieve resultaat wordt in belangrijke mate veroorzaakt door enerzijds de oprichting van een tweetal nieuwe beleggingsfondsen in 2012 die tezamen € 445.000 bijdroegen aan de opbrengsten en anderzijds een afname van de operationele bedrijfskosten.

De financiële positie van Finles N.V. kan als volgt worden weergegeven:

- De rentabiliteit op het eigen vermogen is als gevolg van het positieve bedrijfsresultaat uitgekomen op 22,5% (2011 - 1,2%).

- De dekkingsratio van de groep, de graadmeter voor de dekking van de doorlopende kosten door de doorlopende opbrengsten, steeg in 2012 naar 126% (2011: 105%) door een verdere daling van de doorlopende kosten.
- De liquiditeitsratio is in 2012 gestegen van 1,4 in 2011 naar 1,9.
- De solvabiliteitsratio steeg eveneens in 2012 van 65% naar 75%.
- Het werkkapitaal steeg met 65% van € 118.500 naar € 195.600 in 2012.

Het eigen vermogen nam in 2012 toe met € 117.490 ofwel 22% door toevoeging van het netto resultaat daaraan. De financiële positie is op alle fronten verbeterd ten opzichte van 2011.

Met het eigen vermogen van ruim € 640.000 wordt, onder aftrek van de langlopende vorderingen, in voldoende mate voldaan aan de door de Wft gestelde eisen ten aanzien van de hoogte daarvan. De directie heeft voor ogen om het eigen vermogen van de onderneming in de toekomst verder te versterken.

3.5 Vooruitzichten 2013

Met de eind 2011 nieuw ingezette strategie van de onderneming met een focus op samenwerkingsverbanden met professionele partijen en het beheer van op maat gemaakte mandaten en beleggingsfondsen heeft de directie bewezen het hoofd te kunnen bieden aan de negatieve spiraal waarin de onderneming zich tot begin 2012 bevond. Het beheer van de vijf nieuwe beleggingsfondsen en de samenwerking met professionele partijen bieden een ruime compensatie voor de afname van de beheerfee uit de traditionele Finles beleggingsfondsen. De directie verwacht dat in de toekomst meer van soortgelijke beleggingsfondsen in beheer van Finles zullen komen. Op moment van schrijven worden ook gesprekken gevoerd met diverse professionele partijen in binnen- en buitenland over samenwerking en de oprichting van beleggingsfondsen. Daarnaast heeft Finles samenwerkingsverbanden met een aantal buitenlandse professionele partijen.

De samenwerking met professionele partijen zal leiden tot het beheer van additioneel vermogen van binnenlandse en buitenlandse partijen.

De strategiewijziging, de doorgevoerde kostenreducties die de organisatie meer lean en mean hebben gemaakt maar ook de samenwerking met nieuwe partijen geven de directie een gezond vertrouwen in een succesvolle toekomst voor de organisatie.

Utrecht, 29 april 2013

Directie Finles N.V.

Finles Management Services V.o.f.

- L.J.B. Management & Consultancy B.V.
Drs. J.A.M. van der Holst

- Cosimo International Joint Venture B.V.
R.J. van Kuijk

J.P.P.A. van Oudvorst RA

4 Jaarrekening Finles N.V.

4.1 Balans per 31 december 2012

(Voor resultaatbestemming)

	31 december 2012		31 december 2011	
	€	€	€	€
Vaste activa				
<u>Materiële vaste activa</u>	1			
vaste bedrijfsmiddelen		22.979		34.916
<u>Financiële vaste activa</u>				
vorderingen op groepsmaatschappijen	2	421.672		369.314
<u>Vorderingen</u>				
vorderingen op groepsmaatschappijen	2	69.000		112.500
handelsdebiteuren	3	164.543		169.180
pensioenen		801		0
overige vorderingen en overlopende activa	4	<u>79.605</u>		<u>116.076</u>
totaal vorderingen		313.949		397.756
liquide middelen	5	<u>102.820</u>		<u>0</u>
		<u>861.420</u>		<u>801.986</u>
	31 december 2012		31 december 2011	
	€	€	€	€
<u>Eigen vermogen</u>	6			
gestort en opgevraagd kapitaal		400.200		400.200
agioreserve		512.714		512.714
overige reserves		-390.182		-371.453
onverdeelde winst		<u>117.490</u>		<u>-18.729</u>
totaal eigen vermogen		640.222		522.732
<u>kortlopende schulden</u>				
schulden aan kredietinstellingen		0		26.557
schulden groepsmaatschappijen		0		5.368
schulden aan leveranciers		64.767		116.718
belastingen en premies sociale verzekeringen	7	23.687		24.510
overige schulden en overlopende passiva	8	<u>132.744</u>		<u>106.101</u>
totaal kortlopende schulden		221.198		279.254
		<u>861.420</u>		<u>801.986</u>

Cijfers achter balansposten verwijzen naar de toelichting op de hierna volgende pagina's.

4.2 Winst- en verliesrekening over 2012

		2012		2011	
		€	€	€	€
Netto-omzet	9		1.401.064		1.290.650
personeelskosten	10				
salariskosten		300.982		463.402	
sociale lasten		43.317		69.051	
pensioenlasten		31.141		52.300	
overige personeelskosten		399.892		291.869	
afschrijving materiële vaste activa	11	18.681		34.544	
overige bedrijfskosten	12	<u>473.062</u>		<u>487.082</u>	
Totaal bedrijfslasten			<u>1.267.075</u>		<u>1.398.248</u>
Bedrijfsresultaat			133.989		-107.598
financiële baten en lasten	13		<u>6.850</u>		<u>24.239</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			140.839		-83.359
buitengewone baten en lasten	14		6.563		2.421
resultaat Finles Assuradeuren B.V.			-		30.091
resultaat FCM International B.V.			-		10.631
belastingen	15		<u>-29.912</u>		<u>21.487</u>
Resultaat na belastingen			<u><u>117.490</u></u>		<u><u>-18.729</u></u>

Cijfers achter W&V rekeningposten verwijzen naar de toelichting op de hierna volgende pagina's.

4.3 Kasstroomoverzicht over 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
netto resultaat na belastingen	117.490	-18.729
aanpassingen voor: afschrijving materiële vaste activa	<u>19.949</u>	<u>35.697</u>
	<u>137.439</u>	<u>16.968</u>
De mutatie in het werkkapitaal is als volgt samengesteld:		
toename vorderingen	31.448	780.048
afname kortlopende schulden	<u>-31.498</u>	<u>-591.200</u>
	<u>-50</u>	<u>188.848</u>
kasstroom uit operationele activiteiten	<u><u>137.389</u></u>	<u><u>205.816</u></u>
investeringen in materiële vaste activa	-8.012	-3.489
verkoop van effecten	0	510
aflossing van langlopende leningen	<u>0</u>	<u>556.031</u>
kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u><u>-8.012</u></u>	<u><u>553.052</u></u>
afname vermogen door dividenduitkeringen	0	-54.000
vermindering maatschappelijk aandelenkapitaal	<u>0</u>	<u>-961.141</u>
kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u><u>0</u></u>	<u><u>-1.015.141</u></u>
Mutatie liquide middelen	<u><u>129.377</u></u>	<u><u>-256.274</u></u>

4.4 Algemene toelichting

Statutaire naam en vestigingsplaats van de vennootschap

Finles N.V., gevestigd te Utrecht aan de Euclideslaan 151, 3584 BS.

Aard van de bedrijfsactiviteiten

De onderneming adviseert en bemiddelt op het gebied van financiële dienstverlening. Dit impliceert het beheer van de fondsen; Paraplufonds Finles beleggingsfondsen, Subfonds Finles Collectief Beheer, Subfonds Finles Collectief Beheer I.L., Finles Lotus Fonds, Finles Multy Strategy Hedge Fund, EMS TOP-Rentefonds, Finles Liquid Macro Fund, Finles Fountain Umbrella Fund, Chatham European Equities Fund, Finles Global Opportunities Fund B.V., Accenta Capital Fund, Accenta Capital Fund SP en het Market Neutral Selector Fund. Daarnaast bemiddelt de onderneming op het gebied van vermogensbeheer voor institutionele partijen.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Finles N.V. beschikt over een vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen (Wft 2:65).

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, de Wet financieel toezicht en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen.

Activa en passiva (met uitzondering van het eigen vermogen) 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. De gehanteerde grondslagen van de waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van Finles N.V. 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.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op aanschaffingswaarde, verminderd met lineair berekende afschrijvingen, gebaseerd op de economische levensduur.

Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd op de netto vermogenswaarde. Overige financiële vaste activa worden gewaardeerd op nominale waarde rekening houdend met een voorziening voor oninbaarheid. Het deel van langlopende leningen dat binnen een jaar wordt afgelost wordt opgenomen onder kortlopende leningen.

Vorderingen

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd op nominale waarde. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn de schulden van minder dan een jaar opgenomen. Schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

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 boekwaarden die in deze jaarrekening opgenomen 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.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut.

Grondslagen voor bepaling van het resultaat**Algemeen**

De kosten en opbrengsten worden, voor zover niet anders vermeld, toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Netto omzet

Onder de post netto omzet zijn opgenomen de opbrengsten inzake overige advies- en vermogensbeheeractiviteiten en vergoedingen voor het beheer van Paraplufonds Finles beleggingsfondsen, Subfonds Finles Collectief Beheer, Subfonds Finles Collectief Beheer I.L., Finles Lotus Fonds, Finles Multy Strategy Hedge Fund, EMS TOP-Rentefonds, Finles Liquid Macro Fund, Finles Fountain Umbrella Fund, Chatham European Equities Fund, Finles Global Opportunities Fund B.V., Accenta Capital Fund, Accenta Capital Fund SP en het Market Neutral Selector Fund.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de vaste activa worden berekend door middel van vaste percentages van de aanschaffingswaarde op basis van de verwachte economische levensduur.

Financiële baten en lasten

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

Belastingen naar de winst

De belasting over het resultaat wordt berekend naar het nominale tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

Consolidatiecriteria

Geconsolideerd worden die ondernemingen, waarover de vennootschap direct of indirect de zeggenschap heeft door bezit van de meerderheid van de aandelen of op andere wijze.

In de consolidatie zijn de enkelvoudige jaarrekening van de vennootschap, Finles N.V., alsmede de jaarrekening van Finles Pensioenbureau B.V. opgenomen. Het aandelenbelang in de dochtermaatschappij bedraagt 100%. Er is geen geconsolideerde jaarrekening opgesteld omdat de waarde van het aandelenbelang in Finles Pensioenbureau B.V. nihil bedraagt. Consolidatie is achterwege gelaten op grond van het bepaalde in artikel 2:407.2.a BW.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld overeenkomstig de indirecte methode.

4.5 Toelichting op de balans

1. Materiële vaste activa

De boekwaarde van de materiële vaste activa is als volgt te specificeren:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
boekwaarde per 1 januari	34.916	67.124
investeringen		
- automatisering	8.012	3.489
desinvesteringen	0	18.729
cum. afschrijvingen op desinvesteringen	<u>0</u>	<u>-18.729</u>
	42.928	70.613
afschrijvingen:	<u>19.949</u>	<u>35.697</u>
boekwaarde per 31 december	<u><u>22.979</u></u>	<u><u>34.916</u></u>

Investeringen betreft de aanschaf van ICT hardware.

De gecumuleerde aanschaffingswaarden en afschrijvingen van bovengenoemde materiële vaste activa zijn als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
aanschaffingswaarden per 31 december	139.122	131.110
gecumuleerde afschrijvingen per 31 december	<u>116.143</u>	<u>96.194</u>
boekwaarde per 31 december	<u><u>22.979</u></u>	<u><u>34.916</u></u>

De jaarlijkse afschrijvingen van 20% wordt berekend over de aanschafwaarde.

Vorderingen

2. Vorderingen op groepsmaatschappijen

Dit betreft een vordering in rekening courant van Finles N.V. op Finles Holding B.V. De looptijd is onbepaald en de rentevergoeding bedraagt 2% per jaar. Het deel dat naar verwachting binnen een jaar wordt afgelost is onder kortlopende schulden opgenomen.

3. Handelsdebiteuren

Dit betreft nog te ontvangen vergoedingen voor het beheer van de beleggingsfondsen.

4. Overige vorderingen en overlopende activa

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
	€	€
nog te ontvangen doorbelastingen	38.601	68.675
voorraad drukwerk	4.112	3.301
waarborgsommen	365	365
overige vorderingen	<u>36.527</u>	<u>43.735</u>
	<u>79.605</u>	<u>116.076</u>

Nog te ontvangen doorbelastingen betreft hoofdzakelijk vorderingen op de beleggingsfondsen uit hoofde van vooruitbetaalde kosten voor research en monitoring van de fondsen vanuit de rol van de Beheerder.

Voorraad drukwerk betreft hoofdzakelijk enveloppen en briefpapier.

Overige vorderingen betreffen ondermeer vooruitbetaalde abonnementen en verzekeringen.

Alle vorderingen, met uitzondering van de waarborgsommen, hebben een looptijd korter dan een jaar.

5. Liquide middelen

De liquide middelen betreft de bancaire saldi en staan ter vrije beschikking. De Finles Groep beschikt over een bancaire kredietfaciliteit van € 300.000. Na aftrek van een afgegeven huurgarantie aan de verhuurder van het kantoorpand resteert een kredietfaciliteit van € 272.000.

6. Eigen vermogen

De samenstelling van deze post is als volgt:

	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
	€	€
gestort en opgevraagd kapitaal	400.200	400.200
agioreserve	512.714	512.714
overige reserves	-390.182	-371.453
onverdeelde winst	<u>117.490</u>	<u>-18.729</u>
	<u>640.222</u>	<u>522.732</u>

Het gestorte en opgevraagde kapitaal is als volgt samengesteld:

	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
	€	€
maatschappelijk kapitaal	2.001.000	2.001.000
waarvan niet geplaatst kapitaal	<u>1.600.800</u>	<u>1.600.800</u>
geplaatst kapitaal	400.200	400.200
waarop nog te storten	<u>0</u>	<u>0</u>
gestort en opgevraagd kapitaal	<u><u>400.200</u></u>	<u><u>400.200</u></u>

Het aantal gewone aandelen bedraagt 150.000 (nominaal € 13,34). Het geplaatst aantal gewone aandelen bedraagt 30.000 (nominaal € 13,34).

Het verloop van het gestort en opgevraagd kapitaal is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
stand per 1 januari	400.200	1.361.341
kapitaalvermindering	<u>0</u>	<u>-961.141</u>
stand per 31 december	<u><u>400.200</u></u>	<u><u>400.200</u></u>

Het verloop van de agioreserve is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
stand per 1 januari	512.714	512.714
dotaties	<u>0</u>	<u>0</u>
stand per 31 december	<u><u>512.714</u></u>	<u><u>512.714</u></u>

Het verloop van de post overige reserves is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
stand per 1 januari	-371.453	288.594
dividenduitkeringen	0	-54.000
uit resultaatverdeling vorig boekjaar	<u>-18.729</u>	<u>-606.047</u>
stand per 31 december	<u><u>-390.182</u></u>	<u><u>-371.453</u></u>

Hieraan is toegevoegd het netto resultaat van 2011.

Het verloop van de post onverdeelde winst is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
stand per 1 januari	-18.729	-606.047
dotatie ten laste van overige reserves	18.729	606.047
resultaat lopend boekjaar	<u>117.490</u>	<u>-18.729</u>
stand per 31 december	<u><u>117.490</u></u>	<u><u>-18.729</u></u>

Hieraan is toegevoegd het netto resultaat over het lopende boekjaar. Het netto resultaat over het afgelopen boekjaar is hieraan onttrokken en toegevoegd aan de post overige reserves.

Kortlopende schulden

7. Belastingen en premies sociale verzekeringen

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
	€	€
loonheffing	20.260	20.067
omzetbelasting	<u>3.427</u>	<u>4.443</u>
	<u><u>23.687</u></u>	<u><u>24.510</u></u>

8. Overige schulden en overlopende passiva

De specificatie van deze post is als volgt:

	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
	€	€
reservering voor winstdeling	44.321	0
uitkeringen u.h.v. variabele vergoedingen	20.000	0
reservering voor vakantiegeld	13.097	12.848
reservering voor verlofdagen	11.053	16.844
accountants- en advieskosten	14.957	45.903
overige schulden	<u>29.316</u>	<u>30.506</u>
	<u><u>132.744</u></u>	<u><u>106.101</u></u>

Onder de post overige schulden zijn ondermeer opgenomen de nog te betalen kosten voor remisierversgoedingen Q4 2012 en de distributievergoeding voor Fountain Capital Advisory, Staalbankiers en het Subfonds Finles Collectief Beheer inzake de belegging in het Finles Multi Strategy Hedge Fund.

4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

9. Netto omzet

De specificatie van de netto omzet is als volgt:

	2012		2011	
	€	€	€	€
Advisering en vermogensbeheer		24.275		64.443
Beheervergoedingen				
- Subfonds Finles Collectief Beheer	310.469		456.594	
- Subfonds Finles Collectief Beheer Fonds I.L.	158.713		227.173	
- Finles Lotus Fonds	168.462		204.436	
- EMS TOP-Rentefonds	127.279		131.593	
- Finles Multi Strategy Hedge Fund	32.102		63.188	
- Finles Liquid Macro Fund	89.575		132.503	
- Finles Diversifier Fund	0		55.495	
- Finles Fountain Umbrella Fund	31.968		40.997	
- Hollandse Hedge Fund Tracker	0		22.443	
- Chatham European Equities Fund	255.000		0	
- Finles Global Opportunities Fund B.V.	190.000		0	
- Accenta Capital Funds	96.410		0	
		1.459.978		1.334.422
Remisierversgoedingen		-83.189		-108.215
		<u>1.401.064</u>		<u>1.290.650</u>

De afname van de opbrengsten uit advisering en vermogensbeheer volgt uit de verkoop eind 2011 van de individueel vermogensbeheer portefeuille. De verkoopopbrengst is in 2012 verantwoord.

De afname van de beheervergoedingen van de traditionele beleggingsfondsen houdt direct verband met een afname van het belegd vermogen in de fondsen ondermeer door expirerende polissen van beleggingsverzekeringen.

In 2012 zijn de fondsen Chatham European Equities Fund en het Finles Global Opportunities Fund B.V. opgericht. Voorts is medio 2012 het beheer van de Accenta Capital Fondsen door Finles overgenomen. De Accenta Capital fondsen zullen uiterlijk begin 2015 worden geliquideerd. Dit geldt ook voor het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L.

Remisierversgoedingen betreffen vergoedingen van Finles aan assurantietussenpersonen uit hoofde van aangebracht verzekeringsvermogen in de door Finles beheerde beleggingsfondsen. De vergoedingen variëren van 0,2% tot 0,5%.

10. Personeelskosten

De samenstelling van deze post is als volgt:

	2012		2011	
	€	€	€	€
salarissen	301.634		532.620	
af: ontvangen ziekengeld	<u>652</u>		<u>69.218</u>	
		300.982		463.402
sociale lasten	43.317		69.051	
pensioenpremies	<u>31.141</u>		<u>52.300</u>	
		<u>74.458</u>		<u>121.351</u>
		375.440		584.753
reservering voor winstdelingsregeling	44.321		0	
uitkeringen u.h.v. variabele vergoedingen	32.500		2.580	
managementvergoeding FMS V.o.f.	300.000		240.000	
werkzaamheden derden	930		0	
onkostenvergoedingen	2.400		4.685	
spaarregelingen	0		1.443	
reiskosten voor woon-werk verkeer	14.734		11.515	
reis-, verblijf-, en representatiekosten	30.759		27.127	
autolease kosten	33.408		37.608	
opleidingskosten	9.023		5.268	
kantinekosten	2.442		5.976	
overige personeelskosten	<u>-70.625</u>		<u>-44.333</u>	
		<u>399.892</u>		<u>291.869</u>
		<u>775.332</u>		<u>876.622</u>

De afname van de kosten voor salarissen, sociale lasten en pensioenpremies in 2012 ten opzichte van 2011 wordt veroorzaakt door een afname van het gemiddeld aantal fte's. Het gemiddeld aantal werknemers over 2012 in fte's bedraagt 6,4. In 2011 bedroeg dit aantal 9,8.

Pensioenpremies. Bij Finles is in het kader van de pensioenregeling voor medewerkers een "toegezegde bijdrageregeling" van toepassing. De post pensioenpremies betreft de door Finles toegezegde jaarlijkse bijdragen onder aftrek van een eigen bijdrage van de medewerkers.

De managementvergoeding is in 2011 gemaximeerd op € 240.000 voor de directie. Vanaf juli 2012 is de maandelijkse managementvergoeding opgehoogd van € 20.000 naar € 30.000.

De post overige personeelskosten betreft doorbelastingen van managementvergoedingen en andere personeelskosten aan Finles Holding B.V.

11. Afschrijving materiële vaste activa

De samenstelling van deze post is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
ICT	3.798	11.744
kantoorinventaris	16.151	23.953
doorbelaste afschrijvingskosten	<u>-1.268</u>	<u>-1.153</u>
	<u>18.681</u>	<u>34.544</u>

12. Overige bedrijfskosten

De samenstelling van deze post is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
huisvestingskosten	81.756	79.512
automatiseringskosten	109.283	129.525
kantoorkosten	17.623	29.506
marketingkosten	46.112	23.943
kosten voor diensten van derden	158.329	139.569
algemene kosten	<u>59.958</u>	<u>85.027</u>
	<u>473.062</u>	<u>487.082</u>

De automatiseringskosten en kantoorkosten dalen in 2012 als gevolg van doorbelastingen aan FCM International B.V., kostendalingen door personeelsreducties en opzegging van contributies en abonnementen.

De stijging van de marketingkosten ontstaat voornamelijk door gemaakte kosten die verband houden met de oprichting van een tweetal nieuwe beleggingsfondsen.

De stijging van de kosten voor diensten van derden is ontstaan door de inhuur van Qbasis voor investeringsadviezen. Onder diensten derden is een bedrag van € 19.000 opgenomen voor accountantskosten voor de controle van de jaarrekening 2012 en € 40.000 voor vergoedingen aan de leden van de Raad van Commissarissen.

Onder de algemene kosten zijn de kosten opgenomen van assurantiepremies en kosten voor de jaarlijkse participantenvergadering.

13. Financiële baten en lasten

De samenstelling van deze post is als volgt:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
interestbaten rekening courantverhoudingen	6.901	22.473
overige financiële baten en lasten	<u>-51</u>	<u>1.766</u>
	<u>6.850</u>	<u>24.239</u>

De post interestbaten betreft de intercompany interestverrekening op de rekening courant verhoudingen. De daling houdt verband met de afname van de rekening courant verhouding als gevolg van de kapitaal vermindering van Finles N.V. De post overige financiële baten en lasten betreft een koersverlies op vreemde valuta in de kas.

14. Buitengewone baten en lasten

Deze post betreft hoofdzakelijk vrijgevallen kostenreserveringen uit opgeheven beleggingsfondsen.

15. Belastingen

Deze post is als volgt opgebouwd:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
verschuldigde vennootschapsbelasting lopend boekjaar	<u>-29.912</u>	<u>21.487</u>
ten laste van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u><u>-29.912</u></u>	<u><u>21.487</u></u>

In de berekening van de direct verschuldigde belasting is in 2011 rekening gehouden met de mogelijkheid van achterwaartse verliescompensatie.

De nominale belastingdruk, gebaseerd op het enkelvoudig resultaat van Finles N.V., bedraagt 20 - 25%; de effectieve belastingdruk bedraagt 20% (over de eerste €200.000). De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt voor iedere juridische entiteit afzonderlijk berekend en via Finles Holding B.V. in rekening courant verrekend.

Overige vermeldingen

Fiscale eenheden

Vennootschapsbelasting

Per 1 januari 2007 vormen Finles Holding B.V., Finles N.V., Finles Pensioenbureau B.V., Finles Assuradeuren B.V. en FCM International B.V. een doorlopende fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de vennootschap en de met haar gevoegde (dochter) ondernemingen ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

8 december 2011 is Finles Assuradeuren B.V. geliquideerd. 28 december 2012 is FCM International B.V. gefuseerd met Finles Holding B.V. Beide vennootschappen maken geen deel meer uit van de fiscale eenheid per eind 2012.

Omzetbelasting

Voor de omzetbelasting bestaat sinds 1 januari 2006 een fiscale eenheid tussen Finles N.V., Finles Assuradeuren B.V., FCM International B.V. en Finles Management Services V.o.f.

8 december 2011 is Finles Assuradeuren B.V. geliquideerd. 28 december 2012 is FCM International B.V. gefuseerd met Finles Holding B.V. Beide vennootschappen maken geen deel meer uit van de fiscale eenheid per eind 2012.

Investeringsverplichtingen

Finles heeft geen investeringsverplichtingen per 31 december 2012.

Huurverplichtingen

In het kader van de nieuwe bedrijfshuisvesting per eind 2008 is Finles N.V. een huurverplichting aangegaan met de verhuurder van het pand Euclideslaan 151 te (3584 BS) te Utrecht, Dek

Immobilien Investment GmbH voor 10 jaren en ingaand op 1 december 2008. De jaarlijkse huurtermijn bedraagt vanaf 2013 ca. € 62.800 (jaarlijks te indexeren).

Operationele lease verplichtingen

De verplichtingen uit hoofde van operationele leasing bedragen per 31 december 2012 € 1.293 per maand en hebben een resterende looptijd van 10 maanden.

Garanties

Finles N.V. heeft een huurgarantie aan de verhuurder afgegeven van € 21.702.

Overige verplichtingen

Er zijn geen overige niet uit de balans blijkende verplichtingen.

Verbonden partijen

De met de groep verbonden partijen zijn de volgende:

Aandeelhouders

Alle aandelen van Finles N.V. te Utrecht worden gehouden door Finles Holding B.V. te Utrecht.

De aandelen van Finles Holding B.V. worden ieder voor 50% gehouden door:

- Cosimo International Joint Venture B.V. te Huizen
- L.J.B. Management & Consultancy B.V. te Doorn

Finles N.V. is 100% aandeelhouder van Finles Pensioenbureau B.V. te Utrecht.

Finles Beleggingsfondsen

- Paraplufonds Finles Beleggingsfondsen met de subfondsen:
 - Subfonds Finles Collectief Beheer
 - Subfonds Finles Collectief Beheer I.L.
- Finles Lotus Fonds
- Finles Multi Strategy Hedge Fund
- Finles EMS Top-Rente Fonds
- Finles Liquid Macro Fund
- Finles Fountain Umbrella Fund
- Chatham European Equities Fund
- Finles Global Opportunities Fund B.V.
- Accenta Capital Fund
- Accenta Capital Fund SP
- Market Neutral Selector Fund

Finles N.V. is beheerder van de genoemde fondsen.

Overige verbonden partijen

Finles Holding B.V. is een vennootschap onder firma (V.o.f.) aangegaan met Cosimo International Joint Venture B.V. en L.J.B. Management & Consultancy B.V. onder de naam Finles Management Services V.o.f. Alle vennoten zijn hoofdelijk aansprakelijk.

Finles N.V. is met Finles Management Services V.o.f. een managementovereenkomst aangegaan ter zake de verstrekking van diensten op het gebied van management en directievoering.

De managementovereenkomst wordt uitgevoerd door Cosimo International Joint Venture B.V. en L.J.B. Management & Consultancy B.V. in de personen van respectievelijk R.J. van Kuijk en Drs. J.A.M. van der Holst.

Vergoedingen Raad van Commissarissen en Finles Management Services V.o.f.

Bij Finles N.V. waren in 2012 drie commissarissen in functie (2011: drie). De bezoldiging van de commissarissen bedroeg in totaal € 40.000 (2011: € 20.000).

De managementvergoeding voor Finles Management Services V.o.f. bedroeg € 300.000 (2011: € 240.000). De directieleden/aandeelhouders ontvingen ieder: € 150.000.

5 Overige gegevens

5.1 Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen

De statutaire bepalingen omtrent de winstbepaling luiden als volgt:

Artikel 33, lid 1

De winst staat ter vrije beschikking aan de algemene vergadering.

Artikel 33, lid 2

De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering bestemde winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Resultaatbestemming 2012

De directie stelt voor om de netto winst van € 117.490 ten gunste van de overige reserves te brengen.

5.2 Onafhankelijke controleverklaring

De onafhankelijke controleverklaring is opgenomen op de hierna volgende pagina's.

5.3 Vaststelling jaarrekening

De jaarrekening is vastgesteld in de aandeelhoudersvergadering van 7 mei 2013.

5.4 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen significante gebeurtenissen voorgedaan die gevolgen hebben voor de vennootschap.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Finles N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2012 van Finles N.V. te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van de beleggingspool is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Finles N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 29 april 2013
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA