

## **Subfonds Finles Collectief Beheer**

### **Liquidatierapport**

over de periode 1 januari 2018 tot en met 31  
december 2018

## Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie .....</b>	<b>3</b>
<b>Kerncijfers .....</b>	<b>4</b>
<b>Verslag van de beheerder .....</b>	<b>5</b>
<b>Rekening en verantwoording.....</b>	<b>7</b>
Balans.....	8
Winst- en verliesrekening.....	9
Kasstroomoverzicht.....	10
<b>Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening .....</b>	<b>11</b>
Grondslagen voor het opstellen van de rekening en verantwoording.....	12
Toelichting op de balans .....	15
Toelichting op de winst- en verliesrekening .....	17
Overige toelichtingen .....	19
<b>Overige gegevens .....</b>	<b>20</b>
<b>Controle verklaring .....</b>	<b>21</b>

## Algemene informatie

<b>Beheerder</b>	:	<b>Finles N.V.</b> <b>Wittevrouwensingel 1</b> <b>3581 GA Utrecht</b> <b>Nederland</b>
<b>Directie van de beheerder</b>	:	<b>R.J. van Kuijk</b> <b>J.P.P.A. van Oudvorst RA</b>
<b>Raad van Commissarissen Finles N.V.</b>	:	<i>(vanaf 19 april 2017 t/m 10 januari 2018)</i> <b>M.E. Boersma</b>
<b>Bewaarder</b>	:	<b>Darwin Depositary Services B.V.</b> <b>Barbara Strozziilaan 101</b> <b>1083 HN Amsterdam</b> <b>Nederland</b>
<b>Juridisch Eigenaar</b>	:	<b>Stichting Finles Funds</b> <b>Euclideslaan 151</b> <b>3584 BS Utrecht</b> <b>Nederland</b>
<b>Administrateur</b>	:	<b>Circle Investment Support Services B.V.</b> <b>Smallepad 30F</b> <b>3811 MG Amersfoort</b> <b>Nederland</b>
<b>Accountant</b>	:	<b>Crowe Foederer B.V.</b> <b>Paasheuvelweg 16</b> <b>Postbus 22866</b> <b>1100 DJ Amsterdam</b> <b>Nederland</b>

**Kerncijfers**

(in euro's)

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	559	4,609	7,103	10,067	13,644
Aantal uitstaande participaties	8,184	87,058	126,130	167,536	213,356
Fondsvermogen per participatie (x € 1) <sup>1</sup>	68.28	52.94	56.31	67.36	81.43
Rendement (%)	28.98	(5.98)	(16.40)	(17.28)	7.56
Lopende kosten factor (%)	4.45	4.51	3.63	3.01	3.56
Portefeuille omloop factor	19	7	114	20	87
<b>Beleggingsresultaat (x € 1.000)</b>					
Inkomsten	25	74	(5)	17	34
Waardeveranderingen	(24)	(152)	(1,272)	(1,742)	1,623
Kosten	(179)	(296)	(300)	(380)	(536)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(178)</b>	<b>(374)</b>	<b>(1,577)</b>	<b>(2,105)</b>	<b>1,121</b>

**Beleggingsresultaat per participatie (x € 1)<sup>2</sup>**

Inkomsten	3.02	0.85	(0.04)	0.11	0.20
Waardeveranderingen	(2.93)	(1.75)	(10.08)	(11.66)	9.69
Kosten	(21.85)	3.40	(2.38)	(2.54)	(3.20)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>(21.76)</b>	<b>2.50</b>	<b>(12.50)</b>	<b>(14.09)</b>	<b>6.69</b>

<sup>1</sup>Het fondsvermogen per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in het jaarverslag van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.

<sup>2</sup>De resultaten per participatie zijn berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen aan het eind van de verslagperiode.

## Verslag van de beheerder

### ***Bijzondere gebeurtenissen***

De Beheerder heeft op 12 februari 2018 surseance van betaling aangevraagd en op 15 februari 2018 is de surseance door de rechtbank omgezet in een faillissement. Tot curator is benoemd mr. W.J.A. Lansing van het kantoor Bruggink & Van der Velden Advocaten en belastingadviseurs te Utrecht.

Naar aanleiding van deze gebeurtenis heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de vergunning van de Beheerder als bedoeld in artikel 2.65 van de Wft. op 20 maart Ingetrokken. Dit betekent dat de Beheerder de bestaande activiteiten en overeenkomsten dient af te wikkelen binnen de daartoe gestelde termijn; inmiddels is deze bepaald op 31 mei 2019.

### ***Omschrijving beloningsbeleid***

Het beloningsbeleid van de Beheerder is vastgesteld door de Directie in overleg met de Raad van Commissarissen. Het beloningsbeleid van de Beheerder ziet toe op het beheerst, verantwoord en marktconform belonen van de medewerkers van de Beheerder. Het systeem kent een vast basissalaris voor alle medewerkers. Daarnaast bestaat de mogelijkheid tot uitkering van een extra uitkering in de vorm van gemaximeerde winstdeling. Het beloningsbeleid met betrekking tot de DGA is als volgt: Jaarlijks wordt de managementvergoeding vastgesteld door de DGA en wordt opgenomen in het budget voor het komend jaar. Het budget wordt goedgekeurd door de leden van de Raad van Commissarissen. De leden van de RvC beoordelen daarbij de aanvaardbaarheid van de managementvergoeding in relatie tot het gerealiseerde en het verwachte rendement, de liquiditeit en de solvabiliteit van de onderneming. Voor een uitgebreide beschrijving van het beloningsbeleid wordt verwezen naar de website van de beheerder ([www.finlescapitalmanagement.nl](http://www.finlescapitalmanagement.nl)).

### ***Beloning personeel Beheerder***

De Beheerder van het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L heeft over boekjaar 2018 een totale vergoeding van EUR 71.712 (2017: EUR 833.028) betaald aan zijn personeelsleden.

De Beheerder heeft de met het personeel overeengekomen vergoeding over de maand januari 2018 nog kunnen voldoen. Het personeel is per 30 maart 2018 ontslagen. De periode tot de ontslagdatum wordt vergoed door het UWV, daar dit valt onder de gebruikelijke garantieregeling bij faillissement.

Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 49.712 (2017: EUR 563.464) en een variabele vergoeding van EUR 22.000 (2017: EUR 269.564). De Beheerder had in januari gemiddeld 8,5 personeelsleden, waaronder 2 directieleden. Onder directieleden worden ook de volgende interne functies geschaard: CIO, en de gecombineerde functie COO en CFO. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de Beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is EUR 33.500 (2017: EUR 385.351) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 11.500 (2017: EUR 115.787) en een variabele vergoeding van EUR 22.000 (2017: EUR 269.564). Het overige deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van Subfonds Finles Collectief Beheer is betrokken wordt geschat op 8 (0,53 FTE).

De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder wordt geschat op EUR 3.424 (2017: EUR 40.646). Dit bedrag is door de beheerder niet direct doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. De verdeling van deze beloning van EUR 3.424 (2017: EUR 40.646) is als volgt Directie EUR 1.675 (2017: EUR 29.268) waarvan vast EUR 575 (2017: EUR 5.789) en variabel EUR 1.100 (2017: EUR 13.478) en de overige Medewerkers EUR 1.748 (2017: EUR 21.378) (waarvan vast EUR 1.748(2017: EUR 21.378).

### ***Uitkeringen uit het fonds in contanten.***

In 2018 en later heeft er een uitkering plaats gevonden, waarvoor beschikbaar was € 4,008,774, dat komt overeen meteen gemiddeld bedrag van € 4.095 per participant.

Deze uitkering heeft alleen plaats kunnen vinden aan de participanten waarvan over de juiste (bank)gegevens werd beschikt. Ondanks alle pogingen zijn de beheerder en de administrateur er niet in geslaagd in alle gevallen tot een uitkering te komen.

Dit levert uiteindelijk het volgende beeld op:

- Van het beschikbare bedrag is € 136,883 niet uitgekeerd zijnde 3,4 % van het totaal;
- Het betrof 126 participanten met een gemiddeld bedrag € 1.086.

Het niet uitgekeerde bedrag is bij het vermogen gevoegd en wordt daarmee onderdeel van de slotuitkering.

### ***Vereffening***

De Beheerder heeft inmiddels alle onderliggende beleggingen van het fonds volledig geliquideerd, waardoor de vereffening kan gaan plaats vinden. Alle kosten die met de vereffening gepaard gaan zijn ten laste van het fondsvermogen gebracht.

Voorafgaand aan de definitieve vereffening wordt een liquidatiesverslag met een liquidatiebalans en een winst- en verliesrekening opgesteld, dat wordt gecontroleerd door een externe accountant.

De liquidatiewaarde van het fonds en het uitstaand aantal participaties dienen als basis voor de eindafrekening met de participanten waarvan de juiste gegevens bekend zijn. De waarden van de participaties worden zo snel mogelijk aan de participanten uitgekeerd, rekening houdend met de wettelijke regelingen en de bepalingen uit het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De participanten ontvangen hierover nog nader bericht.

Dit verslag is eveneens beschikbaar op de website van de Beheerder:

[www.finlescapitalmanagement.nl](http://www.finlescapitalmanagement.nl);

Utrecht, 24 mei 2019  
Beheerder  
**Finles N.V.**

**Rekening en verantwoording  
Subfonds Finles Collectief Beheer**

over de periode 1 januari 2018  
tot en met 31 december 2018

**Subfonds Finles Collectief Beheer**

**Balans per 31 december 2018** *(na resultaatbestemming)*

	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
(bedragen x € 1.000)			
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		-	4,452
<b>Totaal beleggingen</b>		<u>-</u>	<u>4,452</u>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		72	-
Overige vorderingen		17	15
<b>Totaal vorderingen</b>		<u>89</u>	<u>15</u>
<b>Overige activa</b>			
	3		
Liquide middelen		826	256
<b>Totaal overige activa</b>		<u>826</u>	<u>256</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><u>915</u></u>	<u><u>4,723</u></u>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	4	559	4,609
<b>Kortlopende schulden</b>			
	5		
Schulden aan participanten		271	13
Overige schulden en overlopende passiva		85	101
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<u>356</u>	<u>114</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>915</u></u>	<u><u>4,723</u></u>



**Winst- en verliesrekening**

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2018	2017
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend		-	1
<b>Totaal waardeveranderingen van beleggingen</b>		-	1
<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>			
	6		
Gerealiseerde resultaten		(24)	(16)
Ongerealiseerde resultaten		-	(136)
<b>Totaal waardeveranderingen van beleggingen</b>		<b>(24)</b>	<b>(152)</b>
<b>Overige resultaten</b>			
	7		
Valutare resultaten		9	67
Overige baten		16	6
<b>Totaal overige resultaten</b>		<b>25</b>	<b>73</b>
<b>Kosten</b>			
	8		
Beheervergoeding		(65)	(61)
Interestlasten		(18)	(21)
Kosten van depositary en custodian		(25)	(28)
Bankkosten en commissies		(6)	(3)
Administratiekosten		(68)	(45)
Accountantskosten		(17)	(19)
Rapportagekosten		(6)	-
Kosten toezicht en research		35	(89)
Overige kosten		(9)	(30)
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>(179)</b>	<b>(296)</b>
<b>Netto resultaat over de verslagperiode</b>		<b>(178)</b>	<b>(374)</b>

**Kasstroomoverzicht***(Over de periode 1 januari tot en met 31 december)*

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2018	2017
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		-	(838)
Verkopen van beleggingen		4,358	2,328
Ontvangen overige opbrengsten		11	6
Betaalde beheerkosten		(66)	(61)
Betaalde interest		(12)	(23)
Betaalde overige kosten		(117)	(157)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>4,173</b>	<b>1,255</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgegeven participaties		-	(24)
Teruggenomen participaties		(3,612)	(2,136)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(3,612)</b>	<b>(2,160)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>561</b>	<b>(905)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		256	1,094
Koers- en omrekeningsverschillen		9	67
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	3	<b>826</b>	<b>256</b>

## Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

De jaarrekening van het Subfonds Finles Collectief Beheer is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wft en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen.

Ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening was de datum van het meest recente prospectus 30 oktober 2014.

### **Fiscale status**

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening, met als gevolg fiscale transparantie voor de inkomstenbelasting. Het Fonds is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Over het saldo van bezittingen en schulden wordt een forfaitair variabel rendement berekend, te belasten tegen een tarief van 30% (rekening houdend met vrijstellingen)

### **Stemrechten**

Het beleid van de Beheerder ten aanzien van eventuele stemrechten in andere beleggingsinstellingen of ondernemingen zal per individueel geval worden bekeken. Er is geen gebruik gemaakt van stemrechten in 2018.

### **Beleid en beschrijving activiteiten**

Voor het beleid en de beschrijving van de activiteiten wordt verwezen naar het verslag van de Beheerder.

### **Inkoop Deelnemingsrechten**

Per 25 januari 2018 is besloten het Subfonds Finles Collectief Beheer op te heffen. Vanaf deze datum is normale in- en uitschrijving niet meer mogelijk.

### **Beheer en administratie**

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door Finles N.V. te Utrecht en beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht ('Wft') om op te treden als Beheerder van het Fonds.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft op 20 maart 2018 haar besluit tot intrekking van de vergunning van Finles N.V. kenbaar gemaakt. Finles N.V. is een termijn gesteld van negen maanden (ingående op 21 maart 2018) om de bestaande activiteiten en overeenkomsten af te wikkelen. De beheerder heeft uitstel verkregen tot en met 31 mei 2019.

De beheerder (Finles N.V.) heeft op 12 februari 2018 surseance van betaling aangevraagd en op 15 februari 2018 is de surseance door de rechtbank omgezet in een faillissement. Tot curator is benoemd mr. W.J.A. (William) Lansing van Bruggink & Van der Velden Advocaten en Belastingadviseurs B.V. te Utrecht. De curator van Finles N.V. is verantwoordelijk voor de liquidatie van de fondsen.

De financiële administratie, participantenadministratie en de beleggingsadministratie worden gevoerd door Circle Investment Support Services B.V.

Darwin Depository Services B.V. is aangesteld als Bewaarder van het Fonds.

## Grondslagen voor het opstellen van de rekening en verantwoording

Het liquidatieverslag is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, Wft en Bgfo. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Alle in het liquidatieverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

### **Continuïteit**

Op 25 januari 2018 heeft de beheerder besloten het fonds op te heffen. Het fonds is per heden volledig omgezet in liquide middelen wat betekent dat er geen beleggingsinstrument buiten de liquide middelen in het bezit zijn van het fonds. De fondsmanager streeft naar een afhandeling van het fonds.

### **Verslagjaar**

De verslagperiode loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

### **Vreemde valuta**

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers waarop de vreemde valuta rekening is gesloten en omgezet is in Euro. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds.

Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord onder Valutaresultaten. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's is per 31 december 2018 de volgende omrekenkoers gehanteerd:

	31-12-2018	31-12-2017
Amerikaanse Dollar	1.1320	1.2005
Zwitserse Frank	1.1275	1.1700

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde "directe methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn. Debet standen en kortlopende geldposities met een negatieve waarde zijn onderdeel van het portefeuille management en zijn onderdeel van de liquiditeiten in het kasstroomoverzicht.

### **Schattingen**

Bij het toepassen van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

### **Beleggingen**

De beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Het fonds heeft per 31 december 2018 geen beleggingen naast liquide middelen meer in bezit.

### **Classificatie**

Alle beleggingen (inclusief short posities) van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

### **Criteria opname in balans financiële instrumenten**

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname zijn over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden de financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde.

Een belegging wordt als illiquide aangemerkt indien uittreding niet overeenkomstig de voorwaarden van het prospectus van onderliggende beleggingsfonds mogelijk is. Indien sprake is van illiquide beleggingen wordt voor de positieve ongerealiseerde herwaardering op deze beleggingen een herwaarderingsreserve gevormd.

### **Waardering obligaties**

Obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is het bedrag waartegen het actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Bij de bepaling van de reële waarde van zijn financiële activa en zijn financiële verplichtingen houdt de rechtspersoon echter wel rekening met de actuele omstandigheden waarin hij verkeert. De reële waarde van een financieel actief waarvan de rechtspersoon heeft besloten om het in de nabije toekomst te verkopen, wordt bijvoorbeeld bepaald door de verwachte verkoopopbrengst. Deze verwachte verkoopopbrengst wordt gebaseerd op afgesloten verkoopovereenkomsten dan wel voorgenomen transacties die hebben plaatsgevonden rond of na balansdatum.

### **Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)**

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen en derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Het totaalbedrag aan separaat kwantificeerbare transactiekosten over het boekjaar wordt toegelicht in de winst-en-verliesrekening onder waardeveranderingen.

### **Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva**

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na de eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

### **Opbrengsten uit beleggingen**

Hieronder zijn verantwoord de netto contante dividenden met inbegrip van de nominale waarde van de stockdividenden. De bronbelasting wordt direct in aftrek gebracht op de post Netto dividend inkomsten in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

### **Overige opbrengsten**

Hieronder is verantwoord de van de Participanten ontvangen opslag bij toe- en uittreding voor kosten welke het Fonds maakt verbonden aan de uitgifte en/of inkoop van Participaties.

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in de jaarrekening gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende

## **Subfonds Finles Collectief Beheer**

valutakoersen. De kosten zoals opgenomen in de winst- en verliesrekening zijn indien van toepassing inclusief BTW. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn in de winst- en verliesrekeningen opgenomen.

### ***Belastingen***

Het Fonds wordt, vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties, ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

### ***Bepaling reële waarde***

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn. De grondslagen en toelichtingen in de jaarrekening van het Fonds vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald. De reële waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de marktprijs. Indien van toepassing wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

### ***Lopende kosten factor (LKF)***

De lopende kosten factor omvat alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de kosten van effectentransacties, interestkosten, en prestatievergoeding. De lopende kosten factor is berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de aan de participanten gecommuniceerde intrinsieke waarden aan het eind van de maand bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

### ***Turnover ratio (TOR)***

De turnover ratio geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld Fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddeld Fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor.

## Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2018	31-12-2017
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand verslagperiode	4,452	5,498
Aankopen	-	838
Verkopen	(4,428)	(1,732)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(24)	(16)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	(136)
<b>Eindstand verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>4,452</b>

### 2. Risicoparagraaf

#### Algemeen

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemeen economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

#### Valutarisico

Het Fonds heeft per balansdatum de valutaposities niet afgedekt, Beleggingen anders dan in Euro's kunnen hierdoor fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken. Het valutarisico van het fonds is als volgt:

(Bedragen x € 1,000)	2018		2017	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Valuta</b>				
US Dollar	22	4	1,536	33.3
Zwitserse frank	-	-	871	19.3
<b>Totaal</b>	<b>22</b>	<b>4</b>	<b>2,407</b>	<b>52.6</b>

### 3 Overige activa

De liquide middelen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2018	31-12-2017
Rabobank Nederland	826	253
Interactive Brokers	-	3
	<b>826</b>	<b>256</b>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

**4 Fondsvermogen per 31 december 2018**

<i>Geplaatst Participatiekapitaal</i>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>	
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand begin verslagperiode	4,609	7,103	
Geplaatst gedurende de verslagperiode	-	16	
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	(3,872)	(2,136)	
Resultaat lopend boekjaar	(178)	(374)	
Stand eind verslagperiode	<u>559</u>	<u>4,609</u>	
<i>Aantallen Participaties</i>			
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:			
Stand begin verslagperiode	87,058	126,130	
Geplaatst gedurende verslagperiode	-	286.0000	
Ingenomen gedurende verslagperiode	(78,874)	(39,358)	
Stand eind verslagperiode	<u>8,184</u>	<u>87,058</u>	
<b>Totaal Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen	559	4,609	
Aantal uitstaande participaties	8,184	87,058	
Intrinsieke waarde per participatie	68.28	52.94	
<b>Meerjarenoverzicht fondsvermogen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Fondsvermogen (x € 1.000)	559	4,609	7,102
Aantal uitstaande participaties (stuks)	8,184	87,058	126,130
Intrinsieke waarde per participatie (x € 1)	68.28	52.94	56.31
Rendement (intrinsieke waarde, in %)	28.98	(5.98)	(24.84)

**5 Kortlopende schulden**

(bedragen x € 1.000)	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Nog te betalen inzake terugname van participaties	<u>272</u>	<u>13</u>
	<b>272</b>	<b>13</b>
<b>Overige schulden</b>		
(bedragen x € 1.000)	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Accountantskosten	-	14
Administratiekosten	30	-
Beheervergoeding	4	5
Kosten van bewaarder en depositary	8	4
Bank interest	6	-
Bank kosten	1	-
Overige kosten	36	78
	<u>85</u>	<u>101</u>



## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen. De transactiekosten maken onderdeel uit van het (on)gerealiseerde resultaat.

### 7 Valuta resultaat

Het Fonds heeft gedurende het jaar USD cashposities aangehouden wat heeft geresulteerd in een gerealiseerde koerswinst van 9,007 EUR (2017 koerswinst: 67,448 EUR).

### 8 Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden onderverdeeld:

#### **Beheervergoeding**

De Beheerder ontvangt op de laatste dag van elke maand een vergoeding voor beheer van 0,146% per maand. Deze vergoeding is berekend over het per die datum overeenkomstig artikel 3 van het reglement van beheer en bewaring vastgestelde vermogen. Bedoelde vergoeding wordt verhoogd met de daarover eventueel wettelijk verschuldigde belastingen en wordt ten laste van het fonds gebracht. Overigens ontvangen de bestuurders geen bezoldiging uit het fonds.

#### **Kosten Bewaarder en Depositary**

Darwin Depositary Services B.V. treedt op als Bewaarder van het Fonds. Voor deze diensten in 2018 is EUR 25,312 (inclusief BTW) verschuldigd.

#### **Administratiekosten**

De administratie is uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de nettovermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, de jaarrekening van het Fonds op.

#### **Accountantskosten**

De accountantskosten betreffen uitsluitend vergoedingen die betrekking hebben op de controle van het liquidatieverslag.

#### **Overige kosten**

De overige kosten van het Fonds zijn als volgt:

(bedragen x € 1.000)	2018	2017
AIFMD	0	(1)
Fatca	5	(6)
Legal fees	(1)	-
Operating fee	9	(10)
Other expenses	(22)	(13)
	<u>(9)</u>	<u>(30)</u>

## Subfonds Finles Collectief Beheer

### Lopende kosten factor

Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

(bedragen x € 1.000)	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Gemiddelde Intrinsieke waarde	4,028	6,031
Totale kosten	179	272
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>4.45%</b>	<b>4.51%</b>

### Turnover ratio

De turnover ratio van de beleggingen bedroeg: 19 (2017: 7). Voor uitleg inzake de turnover ratio en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

### Vergelijking werkelijke kosten met kostenniveau zoals vermeld in het prospectus

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de werkelijke kosten over 2018 in vergelijking met de kosten zoals genoemd in het prospectus. In het prospectus staan de geschatte kostenbedragen over het jaar 2014. Indien kosten gerelateerd zijn aan de intrinsieke waarde is het percentage genoemd, in andere gevallen is het vaste bedrag genoemd. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk mogelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

<b>Kostensoort</b>	<b>Kosten</b>	<b>2018 % gem IW</b>	<b>Begrootte kosten</b>
Beheervergoeding	(65,115)	(2)	(35,386)
Administratie	(67,858)	(2)	(54,667)
Bewaarder	(25,312)	(0)	(28,842)
Accountantskosten	(16,572)	(0)	(15,910)
Overige kosten	(4,300)	(0)	(40,000)
<b>Total</b>	<b>(179,158)</b>	<b>(4)</b>	

De werkelijke kosten zijn kosten die gemaakt zijn in de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

## Overige toelichtingen

### Nederlandse corporate governance code

Voor de toepassing van de Nederlandse Corporate Governance Code wordt verwezen naar de Principes van Fondsbestuur bij Finles Capital Management op de website van de Beheerder: [www.finlescapitalmanagement.nl](http://www.finlescapitalmanagement.nl).

### Gelieerde partijen

Van gelieerde partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen het Fonds en partijen die invloed kunnen uitoefenen. In casu zijn de Beheerder met haar beheervergoeding, de bewaarder met haar bewaarloon en de administrateur met haar administratiekosten gelieerd aan het Fonds. Alle transacties met gelieerde partijen zijn, indien van toepassing, uitgevoerd tegen marktconforme tarieven. Alle kosten zijn in overeenstemming met het prospectus in rekening gebracht en zijn marktconform. De werkelijke kosten zijn conform de in het prospectus beschreven systematiek berekend dan wel overeengekomen met derde partijen. Derhalve wijken deze niet significant af.

### Personeel

Het Fonds had gedurende de verslaggevingsperiode geen personeel in dienst.

### Omschrijving beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van de Beheerder is vastgesteld door de Directie in overleg met de Raad van Commissarissen. Het beloningsbeleid van de Beheerder ziet toe op het beheerst, verantwoord en marktconform belonen van de medewerkers van de Beheerder. Het systeem kent een vast basissalaris voor alle medewerkers. Daarnaast bestaat de mogelijkheid tot uitkering van een extra uitkering in de vorm van gemaximeerde winstdeling. Het beloningsbeleid met betrekking tot de DGA is als volgt: Jaarlijks wordt de managementvergoeding vastgesteld door de DGA en wordt opgenomen in het budget voor het komend jaar. Het budget wordt goedgekeurd door de leden van de Raad van Commissarissen. De leden van de RvC beoordelen daarbij de aanvaardbaarheid van de managementvergoeding in relatie tot het gerealiseerde en het verwachte rendement, de liquiditeit en de solvabiliteit van de onderneming. Voor een uitgebreide beschrijving van het beloningsbeleid wordt verwezen naar de website van de beheerder ([www.finlescapitalmanagement.nl](http://www.finlescapitalmanagement.nl)).

### Beloning personeel Beheerder

De Beheerder van het Subfonds Finles Collectief Beheer I.L heeft over boekjaar 2018 een totale vergoeding van EUR 71.712 (2017: EUR 833.028) betaald aan zijn personeelsleden.

De Beheerder heeft de met het personeel overeengekomen vergoeding over de maand januari 2018 nog kunnen voldoen. Het personeel is per 30 maart 2018 ontslagen. De periode tot de ontslagdatum wordt vergoed door het UWV, daar dit valt onder de gebruikelijke garantieregeling bij faillissement.

Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 49.712 (2017: EUR 563.464) en een variabele vergoeding van EUR 22.000 (2017: EUR 269.564). De Beheerder had in januari gemiddeld 8,5 personeelsleden, waaronder 2 directieleden. Onder directieleden worden ook de volgende interne functies geschaard: CIO, en de gecombineerde functie COO en CFO. Er is geen sprake van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de Beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is EUR 33.500 (2017: EUR 385.351) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag bestaat uit een vaste vergoeding van EUR 11.500 (2017: EUR 115.787) en een variabele vergoeding van EUR 22.000 (2017: EUR 269.564). Het overige deel van de beloning heeft betrekking op overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van Subfonds Finles Collectief Beheer is betrokken wordt geschat op 8 (0,53 FTE).

De totale beloning voor deze personeelsleden van de beheerder wordt geschat op EUR 3.424 (2017: EUR 40.646). Dit bedrag is door de beheerder niet direct doorbelast aan de beleggingsentiteit en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. De verdeling van deze

## **Subfonds Finles Collectief Beheer**

beloning van EUR 3.424 (2017: EUR 40.646) is als volgt Directie EUR 1.675 (2017: EUR 29.268) waarvan vast EUR 575 (2017: EUR 5.789) en variabel EUR 1.100 (2017: EUR 13.478) en de overige Medewerkers EUR 1.748 (2017: EUR 21.378) (waarvan vast EUR 1.748(2017: EUR 21.378).

### **Resultaatbestemming**

Het resultaat van het fonds over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Utrecht, 24 mei 2019

Beheerder

**Finles N.V.**

**Overige gegevens**

***Persoonlijke belangen directie van de beheerder***

De directieleden van de Beheerder hadden in de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 geen persoonlijk belang in (de beleggingen van) het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft.

***Accountantscontrole***

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant wordt weergegeven op de volgende pagina's.

## CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten van Subfonds Finles Collectief Beheer

### Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen vereffeningverslag per 31 december 2018

#### **Ons oordeel**

Wij hebben het vereffeningverslag per 31 december 2018 van Subfonds Finles Collectief Beheer te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit verslag opgenomen vereffeningverslag een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Subfonds Finles Collectief Beheer op 31 december 2018 en van het resultaat over de periode 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten en met de Wet op het financieel toezicht.

Het vereffeningverslag bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018;
2. de winst-en-verliesrekening over 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### **De basis voor ons oordeel**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van het vereffeningverslag'.

Wij zijn onafhankelijk van Subfonds Finles Collectief Beheer zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### **Verklaring over de in het vereffeningverslag opgenomen andere informatie**

Naast het vereffeningverslag en onze controleverklaring daarbij, omvat de verantwoording andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met het vereffeningverslag verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW, Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten en de Wet op het financieel toezicht is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van het vereffeningverslag of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij het vereffeningverslag.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten en met de Wet op het financieel toezicht.

#### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het vereffeningverslag***

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van het vereffeningverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van het vereffeningverslag mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

#### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van het vereffeningverslag***

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van het vereffeningverslag nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het vereffeningverslag afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in het vereffeningverslag staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in het vereffeningverslag. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van het vereffeningverslag en de daarin opgenomen toelichtingen; en

- het evalueren of het vereffeningverslag een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

***Basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring***

Wij vestigen de aandacht op de toelichting van het vereffeningverslag waarin de basis voor de financiële verslaggeving is uiteengezet. De basis voor de financiële verslaggeving betreft de grondslagen zoals opgenomen in de toelichting. Dit doet geen afbreuk aan ons oordeel. Het vereffeningverslag van Subfonds Finles Collectief Beheer en onze controleverklaring daarbij zijn daarom uitsluitend geschikt voor de beheerder, de bewaarder, de administrateur en de participanten van het fonds en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 24 mei 2019

Crowe Foederer B.V.

Origineel getekend door H.J. Verhaar RA