



CFA Society
Netherlands

vba

JAARVERSLAG / *ANNUAL REPORT*

2018/2019



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>	9
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>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	17
Resultaten / <i>Results</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 30/6/2019

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

De wittebroodsweken zijn inmiddels voorbij en het huwelijk tussen VBA beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands richt de blik naar voren. We willen bovenal een ledenvereniging zijn, met voldoende evenementen en ook een goed permanent educatieprogramma. Gezien de omvang van de vereniging en haar ambitie, willen we nadrukkelijk aanwezig zijn in de markt.

Waar in het vorige verenigingsjaar de nadruk lag op de integratie van beide verenigingen, lag de aandacht het afgelopen jaar bij de introductie van de Markets in Financial Instruments Directive II. Deze wetgeving omvat richtsnoeren rondom kennis en vakbekwaamheid. In Nederland heeft de Autoriteit Financiële Markten invulling gegeven aan de ESMA richtsnoeren door het sluiten van een convenant met Stichting Dutch Securities Institute (“DSI”).

Veel van onze leden vallen onder deze nieuwe wetgeving en CFA Society VBA Netherlands is vroeg in overleg getreden met DSI over de normen voor de Nederlandse beleggingsindustrie. Voor de leden van onze vereniging was het van belang dat de waarde van de door hun behaalde opleiding en gevolgde permanente educatie, door DSI werd onderkend. En we zijn trots op het behaalde resultaat, dat zowel in termen als tijd en geld een belangrijk voordeel oplevert voor onze leden.

Voor diegenen die de CFA- of VBA-opleiding hebben voltooid, kan in plaats van een uitgebreid kennis- en vaardigheden-examen een korter deficiëntie-examen worden afgelegd, aangeboden door de Vrije Universiteit. Dit examen behandelt alleen onderwerpen die onvoldoende aan bod zijn gekomen tijdens de CFA- of VBA-opleiding. Houders van een CFA- of RBA-titel kunnen daarnaast volstaan met de compliance test van het Nederlands Compliance Instituut en hebben vrijstelling voor de Nyenrode workshop. Ook kandidaten die CFA niveau 1 of 2 al succesvol hebben afgerond, hoeven niet deel te nemen aan de integriteitsworkshop. Dit zijn belangrijke voordelen voor leden met een CFA of RBA titel.

Net zo belangrijk is het voor onze leden om vakbekwaam te blijven. Daarom zijn we hierover in gesprek met DSI. We richten ons op een opleidingsaanbod, waarmee onze leden binnen het

BOARD REPORT

The honeymoon period is behind us and we are now focusing on making the joint future of VBA beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands a success. Our primary aim is to be a members' association that offers an adequate range of events and a solid continuing education programme. Given the size and the ambitions of the society, we wish to clearly make our presence felt in the market.

Whereas in the previous financial year the emphasis was on integrating the two societies, in the past financial year we focused on the introduction of the Market in Financial Instruments Directive II. This legislation includes guidelines on knowledge and competence. In the Netherlands, the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM) has implemented the ESMA guidelines by signing a covenant with the Dutch Securities Institute (DSI).

This new legislation applies to many of our members and CFA Society VBA Netherlands entered into consultation with DSI about the standards for the Dutch investment industry at an early stage. For the members of our society it was important that the value of their education and their continuing education activities should be recognised by DSI. We are proud of the outcome of this dialogue, which has resulted in a significant advantage for our members – in terms of time as well as money.

Those members who have completed the CFA or VBA education programme, may instead of an extensive knowledge and proficiency test take a shorter deficiency test, which is offered by Vrije Universiteit Amsterdam. This test only covers subjects that did not get enough attention during the CFA or VBA programme. Holders of a CFA or RBA title furthermore only need to take the compliance test offered by the Netherlands Compliance Institute and are not required to attend the Nyenrode workshop. Candidates who have already successfully completed CFA level I or 2 also do not need to attend the integrity workshop. These are important advantages for members with a CFA or RBA title.

It is equally important for our members to maintain their professional competence, which is why we are discussing this subject with DSI. We focus on offering an education programme that will enable our members

lidmaatschap kunnen blijven voldoen aan de eisen die de AFM stelt. Ook dat is een belangrijk voordeel van lidmaatschap van de vereniging. We verwachten dat DSI onze accreditatieaanvraag in de loop van 2019 goedkeurt.

Een van de voornemens ten tijde van de fusie was het actualiseren van de VBA-opleiding. We wilden een opleiding die aansloot op de behoeften van onze beroepsgeenoten in de Nederlandse markt. Een opleiding die aansloot op het bestaande opleidingsaanbod en ingaat op regionale- en lokale marktstructuur, wet- en regelgeving en onderwerpen waar in Nederland veel aandacht voor is. Hieronder vallen maatschappelijk verantwoord ondernemen en beleggen, en ook onderwerpen die samenhangen met ons pensioenstelsel zoals financiële rekenmodellen die activa en passiva met elkaar in verband brengen en risicobudgettering. Hierover zijn met de Vrije Universiteit gesprekken gevoerd die hebben geleid tot een modulair programma gericht op beroepsbeoefenaren met een ruimere mate van ervaring. Deze modules staan op zichzelf en vormen onderdeel van ons permanent opleidingsaanbod. Het is evenwel mogelijk bij afronding van alle modules de titel registerbeleggingsanalist (RBA) toegekend te krijgen. Naar verwachting start de eerste module begin 2020.

CFA Society VBA Netherlands is met haar tweeduizend leden een vereniging die een plek heeft in onze bedrijfstak en zichtbaar is. Tijdens de afgelopen ledenvergadering en in gesprekken met individuele leden komt vaker de wens naar voren van grotere zichtbaarheid. Het bestuur schaaft zich achter deze wens, en stelt zich ten doel om hier in de komende periode invulling aan te geven. Nu de fusie, de implementatie van MiFID II opleidingsprogramma's en het actualiseren van de VBA-opleiding achter ons liggen, heeft het verenigingsbureau daarvoor de ruimte.

In september is Marg Franklin begonnen als President en CEO van CFA Institute. Marg heeft een lange geschiedenis bij CFA Institute en was in het verleden al eens voorzitter van CFA Society Toronto en voorzitter van de Board of Governors. Zij volgt Paul Smith op, die deze rol de afgelopen vijf jaar vervulde. Paul is in die periode een enorme ambassadeur geweest voor CFA Institute en heeft met grote toewijding en reislust van de lokale verenigingen een hechter netwerk weten te maken. Onder zijn leiding is er veel geïnvesteerd in de

to continue to comply with the AFM's requirements within the scope of their membership. That is another important advantage of being a member of this society. We expect DSI to approve our accreditation application before the end of this year.

One of our ambitions at the time of the merger was to update the VBA education programme. Our aim was to create a programme that would meet the requirements of our professional colleagues in the Dutch market: an education programme that complements the existing education offering and addresses the regional and local market structure, rules and regulations and issues that receive a lot of attention in the Netherlands. These include corporate social responsibility and responsible investing, as well as issues concerning our pension system, such as financial models that link assets to liabilities and risk budgeting. We have discussed this with Vrije Universiteit Amsterdam, which has resulted in a modular programme aimed at more experienced professionals. The modules are offered on a stand-alone basis and are part of our continuing education offering. However, upon completion of all the modules, students can receive the title of registered investment analyst (RBA). The first module is expected to start at the beginning of 2020.

With its 2000 members, CFA Society VBA Netherlands has a place in our sector and enjoys visibility. During the most recent general meeting and during conversations with individual members the desirability of greater visibility was and is regularly brought up. The board agrees with this view and is aiming to address this issue in the year ahead. Now that the merger, the implementation of the MiFID II education programmes and the overhaul of the VBA education programme have been completed, the society's staffed office will have time to tackle this.

In September Marg Franklin was appointed president and CEO of CFA Institute. Marg has been active within CFA Institute for many years and has previously served as chair of CFA Society Toronto and chaired the Board of Governors. She takes over from Paul Smith, who held this role for the past five years. During this period Paul was an invaluable ambassador for CFA Institute and with great dedication and a zest for travel he managed to knit the local societies into a more cohesive network. Under his leadership,

lokale verenigingen, de merkbekendheid van CFA Institute en de rol die CFA Institute heeft bij het vormgeven van de toekomst van ons beroep. De huidige strategie waarbij het primaat bij de lokale verenigingen is komen te liggen en het permanente opleidingsprogramma centraal staat is door Marg ongewijzigd overgenomen. Dat was een belangrijke voorwaarde in de zoektocht naar een opvolger. Zij zal zich gaan richten op het uitvoeren van deze plannen en wat minder reizen dan haar voorganger. Wij zijn Paul vooral dankbaar voor zijn steun bij het tot stand komen van de fusie van onze verenigingen en kijken uit naar de initiatieven die Marg en haar team zullen nemen.

Dit alles is tot stand gekomen onder leiding van onze directeur Anne-Marie Munnik. Zij heeft een belangrijke rol in het realiseren van de strategie, stuurt de medewerkers op het bureau aan en is beeldbepalend in de markt. Anne-Marie is door omstandigheden perioden niet beschikbaar geweest en voor zowel Anne-Marie als de overige medewerkers maakte dit de transitie extra uitdagend. Het is daarom des te meer te waarderen wat er in het afgelopen jaar allemaal is gebeurd.

Dat is ook niet onopgemerkt gebleven binnen CFA Institute en afgelopen april mochten wij in London de prijs in ontvangst nemen voor Most Outstanding Society. Dat is een bijzonder eervolle vermelding en een waar we als vereniging trots op mogen zijn. Deze onderscheiding is onder meer uitgereikt vanwege de vele initiatieven die in Nederland worden geïnitieerd. We zijn een groeiende vereniging met een solide verenigingsbureau, volle evenementenagenda, eigen opleidingen en we lopen voorop in het ontwikkelen van een permanent educatieprogramma. We worden daarom vaker gevraagd om aan te schuiven in allerlei internationale gremia. Of dat nu gaat om advocacy, ons opleidingen of de samen met DSI en VU ontwikkelde ESMA MiFID II vakbekwaamheidstoetsen. We zijn een van de grotere societities wereldwijd en in vroege fases betrokken bij initiatieven van CFA Institute.

We mogen dan ook trots zijn op de benoeming per 1 september 2019 van Pieter van Putten tot Presidents' Council Representative voor Western Europe. Dit is een belangrijke rol binnen het instituut, die vraagt om een groot commitment in tijd, maar waarmee we grotere

substantial investments were made in the local societies, the brand awareness for CFA Institute and the role that CFA Institute plays in shaping the future of our profession. Marg has adopted the current strategy, which has given primacy to the local societies and is centred around the continuing education program, without any changes. That was in fact an important requirement during the search for a successor. Marg will focus on executing these plans and will do a little less travelling than her predecessor. We are particularly grateful to Paul for his support in making the merger happen and look forward to the initiatives that Marg and her team will undertake.

All this came about under the leadership of our executive director Anne-Marie Munnik. She has an important part to play in realising the strategy, manages the staffed office and determines the image of our society in the market. Owing to certain circumstances, Anne-Marie was not available from time to time, which made the transition all the more challenging for Anne-Marie and the other members of staff. This makes everything that was achieved in the past year all the more impressive.

These achievements have not gone unnoticed within CFA Institute and in April of this year we were presented with the award for Most Outstanding Society at an event in London. It is a great honour to have received this award and one that we should be proud of as a society. We received this award partly because of the large number of initiatives that are being undertaken in the Netherlands. We are a growing society with a strong staffed office, a full events calendar and our own education programmes and we are pioneers in developing a continuing education programme. We are therefore invited increasingly often to join all sorts of international committees, covering subjects ranging from advocacy and our education programmes to the ESMA MiFID II professional competency tests that we have developed in conjunction with DSI and Vrije Universiteit Amsterdam. We are one of the larger societies worldwide and were involved with the initiatives undertaken by CFA Institute at an early stage.

We should therefore feel very proud that on 1 September 2019 Pieter van Putten was appointed as Presidents' Council representative for Western Europe. This is an important role within the Institute that demands a significant time commitment but will

invloed kunnen uitoefenen op het beleid van CFA Intitute. Pieter houdt nauw contact met de lokale voorzitters in onze regio en schuift een aantal keer per jaar aan bij de vergaderingen van de Board of Governors. Daar kan hij voor ons belangrijke onderwerpen agenderen. Een van die onderwerpen betreft de permanente educatie als uitvloeisel van MiFID II. De benoeming van Pieter is voor een termijn van twee jaar. Pieter heeft bij zijn benoeming zijn rol als bestuurslid van onze vereniging neergelegd en in de algemene vergadering in oktober zullen wij afscheid van hem nemen.

Personele mutaties zijn er ook op het verenigingsbureau. Na vele jaren als Executive Director te hebben gewerkt voor CFA Society Netherlands zal Terri Thompson ons eind 2019 verlaten. Terri heeft het verenigingsbureau opgezet en geprofessionaliseerd. Zonder haar bijdrage had de vereniging nooit de groei in leden en activiteiten kunnen doormaken die we hebben gezien. In Terri hadden we als vereniging groot vertrouwen. We gaan Terri dan ook missen.

Een jaar lijkt altijd kort, maar als je onze year-in-review rapport erop naslaat dan zie je hoeveel we in zo'n periode met elkaar realiseren. En dat heeft te maken met de betrokkenheid van het bestuur, de tomeloze inzet van de medewerkers van het verenigingsbureau, maar zeker ook de vele commissies die de vereniging levend houden. De kracht van onze vereniging zit in onze leden. Hoe groter de betrokkenheid en hoe beter onze evenementenkalender, des te meer zullen we een hecht netwerk vormen. Daarmee blijven bestaande leden overtuigd van het nut en noodzaak van hun lidmaatschap en trekken we nieuwe leden aan.

Voor het verenigingsjaar 2019-2020 zullen we met dezelfde intentie en energie werken aan een nog mooiere vereniging voor ons allemaal.

Namens het bestuur,
Jacco Heemskerk, CFA
Voorzitter

allow us to exert more influence on CFA Institute's policy. Pieter keeps in close touch with the local presidents in our region and joins the meetings of the Board of Governors several times a year. He is in a position to put issues that are important to us on the Board's agenda. One such issue is continuing education in connection with the implementation of MiFID II. Pieter has been appointed for a two-year term. Upon his appointment, Pieter resigned as a member of the board of our society and we will say goodbye to him during our general meeting in October.

We will also see a staff change in our society's staffed office. After a long career as executive director of CFA Society Netherlands, Terri Thompson will leave us at the end of 2019. Terri set up and professionalised the staffed office. Without her contribution, the number of members and activities of our society would not have grown nearly as much. Our society has always placed a great deal of trust in Terri and we shall miss her.

A year always seems to be over before you know it, but if you take a look at our year-in-review report, you realise how much we have achieved in such a short period. And that is due to the involvement of the board, the tireless commitment of the people manning the staffed office and last but not least the numerous committees that keep this society alive. Our members are this society's greatest strength. As they become more involved and our events calendar gets better, our network will become stronger. This will keep existing members convinced of the benefits and necessity of their membership and will attract new members.

In 2019-2020 we will continue to strive to build an even better society for all of us, with the same intention and energy.

On behalf of the board,
Jacco Heemskerk, CFA
President

DEFINITIEVE VASTSTELLING VAN DE JAARCIJFERS VAN HET BOEKJAAR 2017-2018

Als onderdeel van de fusieafspraken tussen CFA Society Netherlands en VBA beleggingsprofessionals is in de fusie-overeenkomst vastgelegd dat de financiële posities ultimo 2017 (en daarmee op fusiedatum primo 2018) van beide verenigingen door externe auditors beoordeeld en goedgekeurd zouden worden. Onlangs is deze beoordeling afgerond en hebben RSM en AA Accountants een goedkeurende verklaring afgegeven na aanpassing van de eerder door het Bestuur gerapporteerde winst- en verliesrekening en balans van de (voormalige) VBA beleggingsprofessionals. Conform de eerder geuite verwachtingen van het Bestuur hebben de audits geen onvolkomenheden opgeleverd en vinden de aangebrachte aanpassingen hun oorsprong in een gewijzigde toerekening van kosten en baten en daaraan gerelateerde reserveringen. Over de eerste en tweede helft van het boekjaar 2017-2018 betreft dit:

- De doorbelasting van kosten door VBA beleggingsprofessionals aan Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau (die eerder in het geheel aan het einde van het boekjaar 2017-2018 zijn verantwoord) zijn gelijkmatig toebedeeld aan de eerste en tweede helft van het boekjaar 2017-2018.
- De volledige vrijval van de balansvoorziening voor de toekenning van kosteloze PE vouchers aan (voormalige) VBA leden na beëindiging van dit programma per ultimo boekjaar 2018-2019, waarbij het positieve saldo van deze vrijval (onder aftrek van de werkelijk gemaakte kosten) alsnog deels wordt toegerekend aan de eerste en tweede helft van het boekjaar 2017-2018.

Bovenstaande herziene toerekening van baten, kosten en vrijval van reserveringen hebben geleid tot de volgende aanpassingen:

- Een opwaartse bijstelling van het VBA resultaat over de eerste helft van het boekjaar 2017-2018 (tot aan ultimo 2017) van een eerder gerapporteerd verlies van 107.591 euro naar een verlies van 57.796 euro.
- Een opwaartse bijstelling van het VBA ultimo 2017 eigen vermogen van de eerder gerapporteerde 558.025 euro naar 607.819 (als gevolg van de opwaartse aanpassing van het resultaat over de eerste helft van het boekjaar 2017-2018).

FINAL ADOPTION OF THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE 2017- 2018 FINANCIAL YEAR

According to the terms of the merger agreement between CFA Society Netherlands and VBA beleggingsprofessionals, the financial positions of both societies as at the end of 2017 (and therefore per the merger date of 1 January 2018) had to be reviewed and approved by external auditors. This review was recently completed and RSM and AA Accountants have issued an unqualified report following the adjustment of the profit and loss account and balance sheet that were originally presented by the Board of (former) VBA beleggingsprofessionals. As expected by the Board, the audits did not bring to light any deficiencies and the adjustments that were made are attributable to a modification of the allocation of costs and income and related reserves. For the first and second half of the 2017-2018 financial year this modification consists of:

- The costs that VBA beleggingsprofessionals charged on to Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau (which previously were recognised fully at the end of the 2017-2018 financial year), were allocated equally to the first and second half of 2017-2018 financial year.
- The full amount of the balance sheet provision for the award of free CE vouchers to (former) VBA members after the expiration of this programme at the end of the 2018-2019 financial year was released and the positive balance of this release (after deduction of the actual costs incurred) has been retrospectively allocated partly to the first and second half of the 2017-2018 financial year.

The revised allocation of income, costs and release of reserves described above has resulted in the following adjustments:

- A positive adjustment of the result of VBA for the first half of the 2017-2018 financial year (ended on 31 December 2017) from a loss of EUR 107,591 as previously reported, to a loss of EUR 57,796.
- A positive adjustment of VBA's capital and reserves as at the end of 2017 from EUR 558,025 as previously reported, to EUR 607,891 (due to the positive adjustment of the result for the first half of the 2017-2018 financial year).

- Een daaruit voortvloeiende opwaartse bijstelling van de eerder gerapporteerde primo 2018 VBA bestemmingsreserve van 476.251 euro naar 526.045 euro (zijnde 607.819 aan eigen vermogen VBA na aftrek van inbreng van 81.774 euro in de gefuseerde vereniging).
- Een lichte opwaartse bijstelling van het resultaat van de gefuseerde vereniging CFA Society VBA Netherlands over de tweede helft van het boekjaar (van een eerder gerapporteerd verlies van 88.269 euro) naar een verlies van 82.737 euro.
- Een herziening van de toedeling van het negatieve resultaat (82.737 euro) over de tweede helft van het boekjaar ten laste van het vrije eigen vermogen en de VBA bestemmingsreserve van respectievelijk 7.134 euro naar 51.712 euro en 80.995 euro naar 31.025 euro.
- Een neerwaartse aanpassing van het ultimo boekjaar 2017-2018 vrij beschikbare eigen vermogen van de eerder gerapporteerde 156.234 euro naar 111.837 euro.
- Een opwaartse bijstelling van de ultimo boekjaar VBA bestemmingsreserve van de eerder gerapporteerde 395.296 euro naar 495.020 euro.
- Aangevuld met kleine aanpassingen in de kosten Bureau en Bestuur is daarmee het resultaat over het gehele boekjaar 2017-2018 opwaarts bijgesteld van een eerder gerapporteerd verlies van 339.770 naar een verlies van 284.444 euro.

Onderstaand treft u de afzonderlijke jaarrekeningen over het verenigingsjaar 2018-2019 en de balansposities aan van CFA Society VBA Netherlands, Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau en Stichting Register Risk Manager Financial Institutions.

JAARREKENING 2018-2019 CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS

Na het fusiejaar 2018 vertoont de financiële huis-houding van CFA Society VBA Netherlands over 2018-2019 een meer overzichtelijk beeld. Als gevolg van de fusie hadden we in het voorgaande boekjaar te maken met de consolidatie van de afzonderlijke resultaten van beide verenigingen ultimo 2017, de vaststelling van de inbreng van vrij aanwendbaar eigen vermogen van gelijke omvang door beide verenigingen op fusiedatum (primo 2018) en het vaststellen van de VBA bestemmingsreserve (uitsluitend ter aanwending voor specifieke doeleinden) op fusiedatum. In

- The ensuing positive adjustment of the VBA designated reserves as per 1 January 2018 from EUR 476.251 as previously reported, to EUR 526,045 (i.e. EUR 607,819 in capital and reserves for VBA after deduction of the amount of EUR 81.774 that was contributed to the merged society).
- A modest positive adjustment of the result of the merged society, CFA Society VBA Netherlands, for the second half of the financial year from the previously reported loss of EUR 88,269 to a loss of EUR 82,737.
- An adjustment of the portion of the negative result (EUR 82,737) for the second half of the financial year that is charged to the unrestricted capital and reserves and (VBA) designated reserves from EUR 7,134 to EUR 51,712 and from EUR 80,995 to EUR 31,025 respectively.
- A negative adjustment of the unrestricted capital and reserves as at the end of the 2017-2018 financial year from the previously reported amount of EUR 156,234 to EUR 111,837.
- A positive adjustment of (VBA) designated reserves as at the end of the financial year from the previously reported amount of EUR 395,296 to EUR 495,020.
- Including some minor adjustments to the costs incurred for the Staffed Office and the Board, this results in a positive adjustment of the result for the full 2017-2018 financial year from the previously reported loss of EUR 339,770 to a loss of EUR 284,444.

Below you will find the separate financial statements for the 2018-2019 financial year and the balance sheet positions for CFA Society VBA Netherlands, Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau and Stichting Register Risk Manager Financial Institutions.

FINANCIAL STATEMENTS 2018-2019 CFA SOCIETY VBA NETHERLANDS

With the merger completed in 2018, the financial statements for CFA Society VBA Netherlands for 2018-2019 present a more transparent overview. The merger meant that in the previous financial year the separate results of the two societies per 2017 year-end were consolidated, the equal amounts of unrestricted capital and reserves to be contributed by the two societies on the merger date (1 January 2018) were established and the (VBA) designated reserves (to be used exclusively for specific purposes) as per the merger date was determined. Above we explained the

bovenstaande toelichting is aangegeven welke aanpassingen zijn aangebracht op basis van externe audits en de daarbij behorende externe goedkeurende verklaringen. Daarmee is tevens de startpositie van de balans voor het boekjaar 2018-2019 vastgesteld.

Het verenigingsjaar 2018-2019 is afgesloten met een positief resultaat van 27.153 euro (ten opzichte van een begroot overschot van 3.000 euro). Dit verschil vloeit voort inkomsten die in totaal 41.383 euro hoger uitvielen dan begroot en een budgetoverschrijding van 17.230 euro aan de kostenkant.

De belangrijkste ontwikkelingen met betrekking tot de individuele posten op de begroting in het verenigingsjaar 2018-2019 zijn de volgende:

- De ontvangen contributies zijn 26.488 euro hoger dan begroot door de toerekening van vooruit ontvangen gelden aan het juiste boekjaar. Dit geldt ook voor de geboekte project funding van CFA Institute waardoor de totale funding van het instituut 51.396 euro hoger uitvalt dan begroot.
- Het aantal bijeenkomsten is iets teruggeschoefd waardoor de kosten lager uitvallen dan begroot terwijl de inkomsten zelfs licht zijn toegenomen. Per saldo resteert een positief resultaat met betrekking tot bijeenkomsten van 5.276 euro versus een begroot tekort van 22.000 euro.
- De geboekte inkomsten uit strategische sponsoring blijven voor een bedrag van 41.666 euro achter bij de begroting. Dit vindt haar oorzaak in de toedeling van de inkomsten aan de periode waarop de contracten betrekking hebben. Op jaarbasis zijn de totale inkomsten inmiddels vrijwel in lijn met begroting, maar niet alle contracten hadden volledig betrekking op het gehele verenigingsjaar 2018-2019.
- Conform de sluitende meerjarenbegroting is een bedrag van 175.000 euro vrijgevallen ten laste van de balansvoorziening die bestaat uit de meerjarige strategische funding door het CFA Institute.
- De kosten van het bureau laten een overschrijding van het budget zien van in totaal 30.888 euro, die toe te schrijven zijn aan overhead kosten waaronder IT en infrastructuur.
- De doorbelasting bureau heeft betrekking op de diensten die het verenigingsbureau levert voor de opleidingsactiviteiten van Stichting Morreau.
- De totale advieskosten vallen 11.801 euro lager uit dan begroot en dit is grotendeels toe te rekenen aan het feit dat de externe audits van de financiële cijfers

adjustments that were made based on external audits and the related external unqualified audit reports. This consequently also determined the positions in the opening balance sheet for the 2018-2019 financial year.

The society ended the 2018-2019 financial year with a positive result of EUR 27,153 (compared with a budgeted surplus of EUR 3,000). This difference is due to the balance of EUR 41,383 more income than budgeted and the society's costs exceeding the budgeted amount by EUR 17,230.

The main developments concerning the individual budgeted items during the society's 2018-2019 financial year are:

- The membership fees received were EUR 26,488 higher than budgeted, as the fees received in advance were allocated to the correct financial year. This also applies to the project funding that was recognized by CFA Institute and resulted in a EUR 51,396 higher total funding from the institute.
- The number of events was reduced slightly, as a result of which costs were lower than budgeted, while the income actually increased slightly. On balance, this has produced a positive result of EUR 5,276 for events, versus a budgeted deficit of EUR 22,000.
- The recognised income from strategic sponsoring is EUR 41,666 lower than budgeted. This is due to the allocation of income to the periods to which the contracts relate. On an annual basis, the total income is now virtually in line with the budget, but not all contracts related entirely to the full 2018-2019 financial year.
- In accordance with the balanced multi-year budget, an amount of EUR 175,000, representing multi-year strategic funding by CFA Institute, was released from the balance sheet provision.
- The total costs related to the staffed office were EUR 30,888 higher than budgeted. This is attributable to overhead costs, including IT and infrastructure costs.
- The costs of the staffed office that have been charged on concern the services that this office provides with respect to the education activities undertaken by Stichting Morreau.
- The total consultancy costs were EUR 11,801 lower than budgeted, mainly owing to the fact that the external audits of the financial statements for the 2017-2018 financial year were completed after the

over het boekjaar 2017-2018 na afloop van het huidige boekjaar is afgerond waardoor een deel van die kosten doorschuift naar het boekjaar 2019-2020.

- De uitgaven voor Publicaties kwamen hoger 15.264 euro uit dan begroot uit door de kosten van de nieuwe huisstijl van het VBA Journaal en het 'Year in Review' rapport.

De belangrijkste toelichtingen op de balans ultimo boekjaar 2018-2019 zijn de volgende:

- In het positieve resultaat van 27.153 euro zijn kosten opgenomen voor de werkelijke inzet van de PE voucher van 17.850 euro. Conform de fusieafspraken worden deze kosten ten laste gebracht van de VBA bestemmingsreserve. Hiermee daalt de VBA bestemmingsreserve van euro 495.021 naar 477.170 euro.
- Aan het vrij aanwendbare eigen vermogen van de vereniging wordt derhalve een positief resultaat van 45.003 euro toegevoegd. Hierdoor stijgt het vrij aanwendbare eigen vermogen van 111.837 primo boekjaar tot 156.840 euro ultimo boekjaar. Daarmee beweegt het eigen vermogen zich weer in de richting van het niveau op fusiedatum (163.549 euro).
- De post overlopende activa bestaat voor het overgrote deel uit nog te ontvangen funding van het CFA Institute voor CFA programma's in Nederland en de resterende voorziening ter grootte van 125.000 euro als onderdeel van de meerjaren strategische funding van CFA Institute ter grootte van 500.000 euro.

JAARREKENING 2018-2019 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

De Stichting Morreau heeft het boekjaar 2018-2019 afgesloten met een negatief resultaat van 10.774 euro (ten opzichte van een begroot verlies van 76.750) als gevolg van 47.777 euro aan lager dan begrote inkomsten die meer dan gecompenseerd worden door 113.753 euro aan lager dan begrote kosten.

- Het grootste verschil met de begroting is dat de geplande investeringen (van 100.000 euro) in de doorontwikkeling van de VBA opleiding voor het overgrote deel een jaar vooruit zijn geschoven waardoor deze kosten minder op het resultaat drukken dan eerder voorzien.
- Daarnaast zijn er minder PE modules aangeboden en heeft dit geleid tot een inkomstenderving van 48.345 euro op PE gebied (inclusief de doorbelasting

end of the current financial year, as a result of which part of these costs will be recognised in the 2019-2020 financial year.

- The expenditure for publications was EUR 15,264 higher than budgeted, due to the cost of implementing the new house style for VBA Journaal and the 'Year in review' report.

The main comments we want to add with respect to the balance sheet as at the end of the 2018-2019 financial year are:

- The positive result of EUR 27,153 includes costs of EUR 17,850 for the actual use of the CE voucher. In accordance with the merger agreement, these costs are charged to the VBA designated reserves. This reduces the VBA designated reserves from EUR 495,021 to EUR 477,170.
- A positive result of EUR 45,003 is therefore added to the society's unrestricted capital and reserves. This increases the unrestricted capital and reserves to EUR 156,840 as at the end of the financial year, versus EUR 111,837 at the start of the year. The society's capital and reserves are therefore moving back towards their pre-merger level of EUR 163,549.
- The item prepayments and accrued income mainly consists of funding still to be received from CFA Institute for the CFA programmes in the Netherlands and the remaining provision of EUR 125,000 that is part of the multi-year strategic funding of EUR 500,00 provided by CFA Institute.

FINANCIAL STATEMENTS 2018-2019 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau ended the 2018-2019 financial year with a negative result of EUR 10,774 (compared with a budgeted loss of EUR 76,750), because the income deficit of EUR 47,777 versus the budget was amply offset by EUR 113,753 lower than budgeted costs.

- The divergence from the budget is mainly due to the fact that most of the proposed investments (totalling EUR 100,000) in the optimisation of the VBA education programme have been deferred by a year, so these costs have had a smaller impact on the result than previously anticipated.
- Furthermore, fewer CE modules were offered, which caused a shortfall of EUR 48,345 for income from CE activities (including the costs of CE vouchers that is charged on) and at the same time reduced the

van PE vouchers) en tegelijkertijd tot 24.391 euro lagere uitgaven ten opzichte van de begroting.

In lijn met het negatieve resultaat van 10.774 euro over het boekjaar 2018-2019 is het eigen vermogen gedaald van 340.536 euro ultimo boekjaar 2017-2018 naar 329.762 euro ultimo boekjaar 2018-2019.

expenditure by EUR 24,391 versus the budgeted amount.

Owing to the negative result of EUR 10,774 for the 2018-2019 financial year, the foundation's capital and reserves fell from EUR 340,536 as at the end of the 2017-2018 financial year, to EUR 329,762 at the end of 2018-2019 financial year.

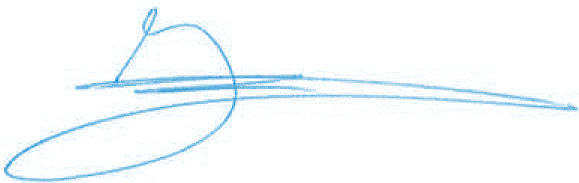
Hierbij verklaren wij dat de balans en de winst- en verliesrekening van CFA Society VBA Netherlands en van de Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau over het boekjaar 2018-2019 door ons werden gecontroleerd en akkoord bevonden.

Zoals vorig jaar aangekondigd is de balans voor zowel VBA beleggingsprofessionals als CFA Society Netherlands per 31 december 2017 door accountants gecontroleerd en goedgekeurd. Met deze controle is een solide boekhoudkundige basis voor de gefuseerde CFA Society VBA Netherlands geborgd.

Amsterdam, oktober 2019



Niels Oostenbrug RBA, voorzitter



Joris Kuppens RBA



Michiel Plakman CFA

We hereby declare that the balance sheet and profit and loss account of CFA Society VBA Netherlands and of Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau for the financial year 2018-2019 have been audited and approved.

As announced last year, the balance sheet for both VBA beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands was audited and approved as of 31 December 2017 by external accountants. This check guarantees a solid accounting basis for the merged CFA Society VBA Netherlands.

Amsterdam, October 2019

Jaarrekening / Financial statements CFA Society VBA Netherlands

	Realisatie / Actual*		Begroting / Budget		Realisatie / Actual		Begroting / Budget	
	2017/2018		2018/2019		2018/2019		2019/2020	
Inkomsten / Revenues								
Contributies / Society dues	€	404.124	€	159.450	€	185.938	€	157.225
CFA Institute Funding		150.860		323.450		374.846		359.560
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office		29.924		31.500		31.500		33.075
Bijeenkomsten / Events		74.509		118.000		119.975		94.830
Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors		60.250		110.000		68.334		130.000
Publicaties / Publications		1.112		1.000		967		1.010
Advertenties / Advertisements		11.853		11.000		3.923		20.000
Rentebaten VBA bestemmingsreserves / Interest income VBA reserves		460		-		184		-
Diverse Baten / Other revenues		960		-		10.115		-
Totaal inkomsten / Total income	€	734.052	€	754.400	€	795.783	€	795.700
Uitgaven / Expenses								
Bureau / Staffed Office	€	476.853	€	398.000	€	428.888	€	420.000
Doorbelasting Permanente Educatie / Allocation continuing Education		31.025		-		17.850		-
Advieskosten / Consultancy fees		-		40.000		28.199		70.000
Marketing		86.741		70.000		77.696		102.000
Bestuur / Board		77.229		10.000		10.007		10.000
Bijeenkomsten / Events		135.609		140.000		114.699		120.000
Commissies / Committees		3.790		9.000		3.882		10.000
Publicaties / Publications		42.148		53.000		68.264		56.500
Website		5.217		15.000		5.192		5.000
EFFAS/ACIIA		16.341		16.400		8.250		-
Niet aftrekbare voorbelasting / Non-deductible VAT		53.990		-		-		-
Diverse lasten / Other expenses		89.552		-		5.703		-
Totale uitgaven / Total expenses	€	1.018.496	€	751.400	€	768.630	€	793.500
Overschot/tekort / Surplus/deficit	€	-284.444	€	3.000	€	27.153	€	2.200

* Gecorrigeerd voor aanpassingen n.a.v. auditbevindingen
Corrected for adjustments resulting audit findings

Balans / Balance sheet CFA Society VBA Netherlands

	30/6/2018*	30/6/2019
Activa / Assets		
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 1.066.903	€ 818.558
Debiteuren / <i>Debtors</i>	32.064	11.138
Waarborg / <i>Guarantee</i>	7.088	7.088
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>	10.544	109.412
	€ 1.116.598	€ 946.195
Passiva / Liabilities		
Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 128.517	€ 91.800
Belastingen / <i>Taxes</i>	6.783	4.296
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>	374.441	216.089
Vermogen / <i>Equity</i>	111.837	156.840
VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves**</i>	495.020	477.170
	€ 1.116.598	€ 946.195

* Gecorrigeerd voor aanpassingen n.a.v. auditbevindingen
Corrected for adjustments resulting audit findings

** De VBA bestemmingsreserve is ontstaan per 1 januari 2018.
The VBA designated reserves were created 1 January 2018.

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Jaarrekening / <i>Financial statements</i> Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	Realisatie / <i>Actual</i>		Begroting / <i>Budget</i>		Realisatie / <i>Actual</i>		Begroting / <i>Budget</i>	
	2017/2018		2018/2019		2018/2019		2019/2020	
Inkomsten / <i>Revenues</i>								
Continuing education	€	72.053	€	70.000	€	53.805	€	70.000
Royalties / <i>Royalties</i>		28.576		26.000		24.614		20.000
Doorbelasting permanente educatie / <i>Allocation continuing education</i>		31.025		50.000		17.850		-
Rentebaten / <i>Interest income</i>		397		1.000		154		-
Diverse baten / <i>Other revenues</i>						2.800		-
Totaal inkomsten / <i>Total income</i>	€	132.050	€	147.000	€	99.223	€	90.000
Uitgaven / <i>Expenses</i>								
Permanente educatie / <i>Continuing education</i>	€	71.667	€	75.000	€	50.609	€	70.000
VBA opleiding / <i>VBA program</i>		563		100.000		9.600		100.000
Leerstoel VU / <i>Professorship VU</i>		16.970		17.250		17.707		17.595
Doorbelasting bureau / <i>Allocation staffed office</i>		29.924		31.500		31.500		33.075
Diverse lasten / <i>Other expenses</i>		1.250				581		-
Totale uitgaven / <i>Total expenses</i>	€	120.373	€	223.750	€	109.997	€	220.670
Overschot/tekort / <i>Surplus/deficit</i>	€	11.677	€	-76.750	€	-10.774	€	-130.670

Balans / <i>Balance sheet</i> Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	30/6/2018		30/6/2019	
Activa / <i>Assets</i>				
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€	327.717	€	348.235
Debiteuren / <i>Debtors</i>		60.226		2.400
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>				42.464
	€	387.943	€	393.099
Passiva / <i>Liabilities</i>				
Crediteuren / <i>Creditors</i>	€	47.407	€	1.501
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>				61.836
Vermogen / <i>Equity</i>		340.536		329.762
	€	387.943	€	393.099

STICHTING REGISTER RISK MANAGER FINANCIAL INSTITUTIONS

FINANCIEEL VERSLAG 2018/2019 / FINANCIAL STATEMENTS 2018/2019

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

Opbrengsten / Revenues

	2017/2018	2018/2019	2018/2019
	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

	30/6/2017	30/6/2018	30/6/2019
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