

Think ETF Asset Management B.V.

Jaarbericht 2016



Inhoudsopgave

1.	Verslag van de Directie	3
2.	Jaarrekening 2016	7
2.1	Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)	7
2.2	Winst-en-verliesrekening	8
2.3	Kasstroomoverzicht	8
2.4	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	9
	Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	12
3.	Overige gegevens	18
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	19

1. Verslag van de Directie

Verslag 2016

Na de notering van de eerste Think ETF op 14 december 2009 was 2016 het zevende jaar in het bestaan van ThinkCapital ETF's NV.

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

Het totale fondsvermogen onder beheer is in 2016 bescheiden gegroeid van EUR 1.623 miljoen op 31 december 2015 tot EUR 1.656 miljoen op 31 december 2016. Deze ontwikkelingen waren wisselend bij de verschillende ETF's. Met name de equity ETF's lieten groei zien, maar de fixed income ETF's liepen wat terug. Begin april 2017 staat het vermogen onder beheer net onder EUR 1,5 miljard.

Resultaat 2016

Het resultaat over 2016 bedraagt EUR 249.591 positief (2015: EUR 1.272.232 positief, inclusief de incidentele bate als gevolg van de vorming van een actieve belastinglatentie). De kosten ad EUR 3.158.963 (2015: EUR 2.607.676), die gemaakt zijn betreffen vooral het goed structureren en onderhouden van de ETF's, hierbij is vooral gelet op het uitsluiten van tegenpartijrisico, fiscale efficiëntie en het laag houden van de kosten voor de eindbelegger. Om een duidelijke en transparante kostenstructuur te waarborgen, vallen de kosten van de fondsen bij de beheerder en niet in het fonds. De inkomsten van Think worden gevormd door een management fee over het vermogen onder beheer. In 2016 is dit beheerd vermogen verder gegroeid waarbij onze huidige schaalgrootte inmiddels groot genoeg is om als onderneming winstgevend te zijn.

Risk management

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. De beleggingsrisico's van de ETF's komen hierdoor geheel overeen met de beleggingsrisico's van de desbetreffende referentie indices. Het risico dat koersen omlaag kunnen, wordt dan ook niet afgedekt. De ETF's zijn wel onderhevig aan operationele risico's. Hieronder wordt verder ingegaan op de wijze waarop ThinkCapital deze operationele risico's zoveel mogelijk ondervangt.

ThinkCapital heeft ten behoeve van de ETF's alle onderliggende effecten in bezit. Er wordt dus geen gebruik gemaakt van synthetische replicatie. De onderliggende effecten worden bewaard bij KAS BANK N.V. ThinkCapital kiest er bewust voor deze onderliggende effecten niet uit te lenen, hierdoor wordt voorkomen dat een tegenpartijrisico ontstaat. Onder de Wet giraal effectenverkeer (WgE) is het bezit van de fondsen juridisch afgescheiden van KAS BANK. Bij een faillissement van KAS BANK worden de bezittingen van ThinkCapital ETF's niet geraakt.

De meeste processen en procedures zijn outsourced. ThinkCapital beheert deze processen en procedures door middel van een analyse van de ISAE3402 rapportages van de dienstverleners, periodieke evaluatiebesprekingen en dagelijkse contacten met de dienstverleners. We kunnen de volgende operationele risico's onderscheiden:

Compliance risico

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

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

Uitbestedingsrisico

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

- zorgvuldig selectieproces van uitbesteede diensten;
- goede Service Level Agreements;

- voldoende deskundigheid en ervaring in huis om problemen gedurende enige tijd op te vangen;
- uitwijkmogelijkheden.

Concentratierisico

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

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

Juridisch risico

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

- aanstelling van een bedrijfsjurist
- aanstelling van externe compliance officer

Operationeel risico

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

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

Continuïteitsrisico

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

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

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

Creation/redemption

Het uitgeven van nieuwe aandelen en/of het weer innemen van eerder uitgegeven aandelen. De aandelen worden op basis van DVP, delivery versus payment, geleverd met als tegenpartij een Authorised Participant (AP) of een broker. Bij een creation proces worden de ETF's geleverd en het mandje van aandelen in de verhouding van de index(en) ontvangen. Bij een redemption vindt het omgekeerde plaats. De samenstelling wordt door zowel ThinkCapital en de AP op juistheid gecontroleerd, immers het is in beider belang dat de samenstelling juist is.

Herweging

Zodra een index wordt herwogen onderneemt ThinkCapital de benodigde actie om de ETF's ook te herwegen. Hetzij door zelf de herweging van het fonds uit te voeren middels execution only afspraak met KAS Bank of een andere broker, hetzij door de herweging uit te besteden aan een derde partij.

Dividenduitkering van ThinkCapital ETF's

Dividenduitkering geschiedt op cashbasis en wordt alleen gedaan uit vrij uitkeerbare reserves. Tevens wordt er gecontroleerd of er voldoende liquiditeiten achterblijven om de kosten die de volgende periode ten laste van het fonds zullen komen te kunnen voldoen. Hierdoor zal er niet een situatie ontstaan waarin het fonds bezittingen moet verkopen om de kosten te kunnen betalen.

Corporate actions

ThinkCapital volgt bij corporate actions van onderliggende stukken de index die de desbetreffende ETF volgt.

Settlement risico

Door het gebruik van DVP zijn bijna alle settlement risico's ondervangen. Een risico dat zich niet laat ondervangen is het markt (delta) risico bij niet settlement van onderliggende stukken in geval van default van een tegenpartij. De hoofdsom is door de DVP settlement wel altijd gegarandeerd.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor ThinkCapital ETF's N.V. te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Risico's financiële instrumenten

Vanuit de activiteiten van de Sub-fondsen zijn de Sub-fondsen blootgesteld aan verschillende financiële risico's: prijsrisico (bestaande uit marktrisico, valutarisico en renterisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Prijsrisico

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. Het risicoprofiel van elke Sub-fonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De ETF's zijn hierdoor blootgesteld aan een significant prijsrisico.

Valutarisico

De onderliggende beleggingen van de Sub-fondsen noteren in euro, hierdoor zijn de Sub-fondsen niet blootgesteld aan een significant valutarisico. De beleggingen van de Sub-fondsen F Think Global Equity UCITS ETF, G Think Global Real Estate UCITS ETF, L Think European Equity UCITS ETF en M Think Morningstar North America Equity UCITS ETF noteren deels wel in vreemde valuta waardoor deze Sub-fondsen blootgesteld kunnen zijn aan een significant valutarisico.

Renterisico

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. Het risicoprofiel van elke Sub-fonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De Sub-fondsen met monetaire financiële instrumenten met een vaste rente in de portefeuille zijn hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kredietrisico

ThinkCapital heeft als doelstelling met haar ETF's om zo exact mogelijk een index te volgen, naar boven, maar ook naar beneden. Het risicoprofiel van elke Sub-fonds is hierdoor gelijk aan het risicoprofiel van de geselecteerde index. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De Sub-fondsen met monetaire financiële instrumenten in de portefeuille zijn hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Aandelen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De Sub-fondsen zijn hierdoor niet/nauwelijks blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Beloningen

De beheerder heeft geen performance gerelateerd beloningsbeleid. Het beloningsbeleid ligt in lijn met de strategie van de beheerder en de doelstelling en beleggingsbeleid van de Think UCITS ETF's. De directieleden ontvingen in 2016 alleen een vaste beloning. Hierdoor is ook geen sprake van uitgestelde beloningen of claw backs. Een variabele beloning voor medewerkers is mogelijk ter discretie van de directie met een maximum van 20%. Voor boekjaar 2016 is de volgende vaste beloning uitgekeerd:

(bedragen x € 1)	Aantal	2016
Directie	2	349.795
Medewerkers (FTE)	5	353.323
Totaal	7	703.118

De bovenstaande bedragen betreffen bruto bedragen.

Vooruitzichten

Het is onze verwachting dat het beheerd vermogen in 2017 wederom zal groeien. De redenen hiervoor zijn o.a. te vinden in de verwachte verdere groei van de markt voor ETF's in Nederland en Europa. Daarnaast zijn wij gestart met nieuwe initiatieven op het gebied van distributie die in de loop van 2017 vruchten zullen gaan afwerpen, wij verwachten dat deze ontwikkelingen zullen bijdragen aan de verdere groei van het beheerd vermogen. Tevens zien we dat bij de bestaande distributiekanaalen de interesse voor onze ETF's gestaag blijft toenemen, en wij verwachten dat deze groei in 2017 doorzet.

20 april 2017,



De Directie,

M. Rozemuller G. Koning

2. Jaarrekening 2016

2.1 Balans per 31 december (voor verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1)		2016	2015
ACTIVA			
<u>Vaste activa</u>			
Financiële vaste activa	{1}	45.000	45.000
<u>Vlottende activa</u>			
Uitgestelde belastingvordering	{2}	1.051.482	1.121.346
Overige activa	{3}	354.622	296.748
Liquide middelen	{4}	2.026.952	1.584.756
Totaal activa		3.478.056	3.047.850
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal		18.013	18.013
Agio		6.074.191	6.074.191
Overige reserves		(3.432.550)	(4.704.782)
Onverdeeld resultaat		249.591	1.272.232
Totaal eigen vermogen	{0}	2.909.245	2.659.654
PASSIVA			
Kortlopende schulden	{6}	568.811	388.196
Totaal passiva		568.811	388.196
Totaal passiva en eigen vermogen		3.478.056	3.047.850

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

2.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1)		2016	2015
Baten			
Beheervergoedingen	{7}	3.241.995	2.523.012
Doorbelasting Creation/Redemption		229.145	230.465
Totaal baten		3.471.140	2.753.477
Lasten			
Personeelskosten	{8}	(730.930)	(632.103)
Overige beheerkosten	{9}	(2.428.033)	(1.975.573)
Totaal lasten		(3.158.963)	(2.607.676)
Rentebaten		2.821	6.267
Rentelasten		(357)	(928)
Koersverschillen vreemde valuta		4.814	(254)
Financiële baten en lasten		7.278	5.085
Resultaat voor belastingen		319.455	150.886
Belastingen	{2}	(69.864)	1.121.346
Resultaat na belastingen		249.591	1.272.232

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

2.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1)	2016	2015
Resultaat na belastingen	249.591	1.272.232
<i>Verandering in werkkapitaal:</i>		
Uitgestelde belastingvordering	69.864	(1.121.346)
Overige activa	(56.059)	120.143
Kortlopende schulden	180.615	(73.532)
Kasstroom uit operationele activiteiten	444.011	197.498
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1.815)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-
Toename/ (afname) geldmiddelen	442.196	197.498
Liquiditeiten begin periode	1.584.756	1.387.259
Liquiditeiten eind periode	2.026.952	1.584.756

2.4 Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

Algemene toelichting

Activiteiten

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

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

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

Groepsverhoudingen

In november 2010 nam BinckBank N.V. een meerderheidsbelang van 60 procent in Think. De overige 40 procent is in handen van de directie en Flow Traders N.V. In 2016 zijn de aandeelhoudersbelangen niet gewijzigd. Per 31 december 2016 zijn de groepsverhoudingen als volgt:

Aandeelhouder	31 december 2016
Binckbank N.V.	60%
Flow Traders N.V.	24%
Angkor Holding B.V.	8%
Dutch Derivatives Holding B.V.	8%

Fusie

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

Consolidatie

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

Verbonden partijen

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

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Bij de kasstroom uit operationele activiteiten wordt het netto resultaat gecorrigeerd voor baten en lasten die niet hebben geresulteerd in ontvangsten en uitgaven in hetzelfde boekjaar en voor wijzigingen in voorzieningen en overlopende posten. Onder geldmiddelen zijn opgenomen kasgelden alsmede vrij beschikbare tegoeden bij banken met een vervaldatum korter dan drie maanden vanaf de datum van verwerving. Mutaties uit hoofde van valuta-omrekeningsverschillen worden apart gepresenteerd.

Schattingen

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

Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende posten.

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

Het vennootschappelijke jaarbericht is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Vreemde valuta**Functionele valuta**

De posten in het jaarbericht worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). Het jaarbericht is opgesteld in euro's (€); dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van ThinkCapital.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in het jaarbericht verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening onder de financiële baten en lasten.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde methode. Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, kan men ervan uitgaan dat er invloed van betekenis is.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen van ThinkCapital. Voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming. Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover ThinkCapital in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor dit jaarbericht, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waardering plaats tegen deze lagere waarde; afwaardering vindt plaats ten laste van de winst-en-verliesrekening.

Uitgestelde belastingvordering

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

Overige activa

De overige activa bestaan uit handelsvorderingen en nog te ontvangen rente opbrengsten. De handelsvorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Pensioenen

Think kent een pensioenregeling voor haar bestuur en medewerkers die is gebaseerd op een zogenaamd 'beschikbaar premiestelsel'. Bij het beschikbaar premiestelsel wordt een percentage van het vaste salaris van de medewerker als premie gestort bij een pensioenverzekeraar waarbij de entiteit geen verdere verplichtingen heeft. De hoogte van het percentage is leeftijdsafhankelijk. De pensioenpremies worden verantwoord in het jaar waarop deze betrekking hebben.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt, en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

Baten en lasten

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

Doorbelasting creation/redemption

De doorbelasting creation/redemption betreft door Think doorbelaste kosten voor de uitvoering van de in- en uitredingen.

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

Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

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

De door Think aangehouden deelneming betreft:

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

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

2. Uitgestelde belastingvordering

(bedragen x € 1)	31 december 2016		31 december 2015	
	Verwerkte verschillen	Niet opgenomen verschillen	Verwerkte verschillen	Niet opgenomen verschillen
Stand per 1 januari	1.121.346	-	-	1.176.196
Uitgestelde belastingvordering	-	-	1.176.196	(1.176.196)
Realisatie	(69.864)	-	(54.850)	-
Eindstand	1.051.482	-	1.121.346	-

De directie van Think heeft in 2015 besloten, op basis van de huidige en verwachte positieve financiële resultaten om de latente belastingvordering op te nemen. De in de administratie opgenomen latente belastingvordering heeft betrekking op compensabele verliezen over de jaren 2008 tot en met 2014.

Belastingjaar	Bedrag	Compensatie mogelijk tot
2008-2009	392.321	2018
2010	927.991	2019
2011	1.123.100	2020
2012	978.948	2021
2013	948.182	2022
2014	334.238	2023
Totaal	4.704.780	

3. Overige activa

(bedragen x € 1)	31 december 2016			31 december 2015		
	Totaal	Resterende looptijd		Totaal	Resterende looptijd	
		< 1 jaar	> 1 jaar		< 1 jaar	> 1 jaar
Handelsvorderingen						
Nog te ontvangen beheervergoeding	318.938	318.938	-	275.353	275.353	-
Overlopende activa						
Nog te ontvangen renteopbrengsten	2.381	2.381	-	6.267	6.267	-
Vooruitbetaalde kosten	33.303	33.303	-	15.128	15.128	-
Totaal	354.622	354.622	-	296.748	296.748	-

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

4. Liquide middelen

De post liquide middelen is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	31 december 2016	31 december 2015
Bankiers	2.026.952	1.584.756
Eindstand	2.026.952	1.584.756

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

5. Eigen vermogen

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

Het eigen vermogen ultimo 31 december 2016 is als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1)	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2016	18.013	6.074.191	(4.704.782)	1.272.232	2.659.654
Mutaties					
Agio storting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	249.591	249.591
Overige mutaties reserves	-	-	1.272.232	(1.272.232)	-
Eindstand per 31 december 2016	18.013	6.074.191	(3.432.550)	249.591	2.909.245

(bedragen x € 1)	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2015	18.013	6.074.191	(4.370.544)	(334.238)	1.387.422
Mutaties					
Agio storting	-	-	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	1.272.232	1.272.232
Overige mutaties reserves	-	-	(334.238)	334.238	-
Eindstand per 31 december 2015	18.013	6.074.191	(4.704.782)	1.272.232	2.659.654

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

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

6. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen x € 1)	31 december 2016	31 december 2015
Handelscrediteuren	278.274	148.822
Loonheffing	23.387	19.050
Af te dragen BTW	34.946	-
Nog te betalen loonkosten	51.661	18.782
Noterings- en administratiekosten	117.000	67.600
Accountants en adviseurs	37.400	100.800
Overlopende passiva	26.143	33.142
Eindstand	568.811	388.196

De kortlopende schulden hebben allen een resterende looptijd van korter dan een jaar. De handelscrediteuren per 31 december 2016 hebben vooral betrekking op recente marketingactiviteiten, administratie - en beheerkosten voor de ETF's.

7. Beheervergoedingen

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

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

8. Personeelskosten

De personeelskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen x € 1)	2016	2015
Salarissen	518.526	489.128
Sociale lasten	57.583	50.569
Pensioenlasten	35.960	34.684
Overige personeelskosten	118.861	57.722
Totaal	730.930	632.103

9. Overige beheerkosten

De overige beheerkosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(bedragen x € 1)	2016	2015
Commerciële kosten	616.948	561.295
ICT kosten	47.365	27.170
Accountantskosten	114.915	108.285
Advieskosten	35.189	38.006
Index berekeningskosten	465.799	409.814
Administratiekosten	534.095	529.430
Toezichtskosten	275.533	68.825
Bewaarkosten	147.507	111.687
Juridische kosten	26.916	19.103
Overige lasten	163.766	101.958
Totaal	2.428.033	1.975.573

Van de accountantskosten heeft € 80.138 betrekking op de controlewerkzaamheden op de jaarrekeningen van ThinkCapital ETF's N.V. en Think ETF Asset Management B.V.

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

Per 31 december 2016 zijn er geen activa en verplichtingen, die niet in de balans zijn opgenomen.

Verbonden partijen

De volgende verbonden partijen worden erkend

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

BinckBank levert huisvesting, kantoorautomatisering en administratieve diensten, waarvoor als gevolg van onderlinge afspraken uit 2013 geen vergoeding over betaald hoeft te worden. In 2016 betreft dit een bedrag van EUR nihil (2015: EUR 138.832). In de verslagperiode hebben geen transacties plaatsgevonden met de directie en de commissarissen, anders dan voortvloeiend uit de (arbeids)overeenkomst. Ultimo 2016 heeft Think geen verplichtingen aan verbonden partijen.

Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende 2016 waren er gemiddeld 7 werknemers inclusief directie in dienst bij Think ETF Asset Management B.V. op basis van een volledig dienstverband (in 2015: 6 werknemers). Er zijn alleen werknemers werkzaam in Nederland.

Voorstel resultaatbestemming

Voorgesteld wordt om het positieve resultaat van het boekjaar 2016 á € 249.591 ten gunste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen materiële gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Amsterdam, 20 april 2017

ThinkCapital Asset Management B.V.

De Directie

M. Rozemuller

G. Koning

3. Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Think ETF Asset Management B.V.

Verklaring over de in het jaarbericht opgenomen jaarrekening***Ons oordeel***

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Think ETF Asset Management B.V. (hierna 'de vennootschap') te Amsterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Think ETF Asset Management B.V. per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2016;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2016;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2016; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Think ETF Asset Management B.V. 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 jaarbericht opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarbericht andere informatie, die bestaat uit:

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

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening 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 de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening***Verantwoordelijkheden van de directie en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening***

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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 de jaarrekening 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 de jaarrekening 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 de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. 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 de/het vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen 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.

Amstelveen, 20 april 2017

KPMG Accountants N.V.

M. Frikkee RA