

JAARBERICHT 2014

uitgebracht door de directie

aan de aandeelhouders van
TRUSTUS Capital Management B.V.
te Joure

INHOUD	blad
Financiële positie	3
Preadvies van de Raad van Commissarissen	4
Verslag van de directie	5
Geconsolideerde Jaarrekening:	
· Geconsolideerde Balans per 31 december 2014	8
· Geconsolideerde Winst- en verliesrekening over 2014	10
· Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2014	11
· Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	12
Enkelvoudige Jaarrekening:	
· Enkelvoudige Balans per 31 december 2014	22
· Enkelvoudige Winst- en verliesrekening over 2014	24
· Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	25
Overige gegevens	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28

FINANCIËLE POSITIE

Voor de bespreking van de financiële positie volgt hieronder een verkorte opstelling van de balans met verhoudingscijfers.

(bedragen x € 1.000)	31.12.14		31.12.13	
	€	%	€	%
ACTIVA				
Materiële vaste activa	875	23,0	936	25,4
Vorderingen	637	16,7	387	10,5
Effecten	135	3,5	197	5,3
Liquide middelen	2.161	56,8	2.169	58,8
	-----	-----	-----	-----
	3.808	100,0	3.689	100,0
	=====	=====	=====	=====
PASSIVA				
Groepsvermogen	3.434	90,2	3.371	91,4
Kortlopende schulden	374	9,8	318	8,6
	-----	-----	-----	-----
	3.808	100,0	3.689	100,0
	=====	=====	=====	=====

Ervan uitgaande dat de vaste activa zoveel mogelijk met langlopend vermogen dienen te worden gefinancierd, kan de volgende opstelling worden gemaakt:

VERMOGENSPOSITIE	31.12.14	31.12.13
(bedragen x € 1.000)	€	€
Groepsvermogen	3.434	3.371
	-----	-----
Totaal lang vermogen	3.434	3.371
Af: Vaste activa	875	936
	-----	-----
Werkkapitaal	2.559	2.435
	=====	=====

Deze bedragen blijken ook uit de volgende opstelling:

LIQUIDITEITSPPOSITIE	31.12.14	31.12.13
(bedragen x € 1.000)	€	€
Vorderingen	637	387
Effecten	135	197
Liquide middelen	2.161	2.169
	-----	-----
	2.933	2.753
Af: Kortlopende schulden	374	318
	-----	-----
Werkkapitaal	2.559	2.435
	=====	=====

Uit voorgaande opstelling blijkt een stijging van het werkkapitaal met circa € 124.000.

PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Aan de aandeelhouders

Wij bieden u hierbij aan de door de Directie opgemaakte jaarrekening 2014, welke is gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V. en door hen van een goedkeurende verklaring is voorzien. Wij stellen u voor:

- de jaarrekening 2014 dienovereenkomstig vast te stellen en het daarin opgenomen voorstel tot bestemming van het resultaat over te nemen;
- de Directie te dechargeren voor het gevoerde bestuur over 2014;
- de Raad van Commissarissen te dechargeren voor het gehouden toezicht over 2014.

De Raad van Commissarissen kwam gedurende het verslagjaar vijf maal bijeen. Belangrijkste agendapunten waren:

- organisatieontwikkeling / toekomst organisatie
- personele samenstelling
- resultaatontwikkeling
- kostenbegroting
- tarieven en verdienmodel
- corporate governance
- compliance en riskmanagement
- marketing
- nieuwe producten

De Raad van Commissarissen complimenteert de directie en de medewerkers met de in 2014 behaalde resultaten.

Per 23 april 2014 is de Raad van Commissarissen uitgebreid met de benoeming van de heer Dr. A. Plantinga. De heer Plantinga is Associate professor of Finance aan de Rijksuniversiteit van Groningen. Hij is tevens managing director van het Centre for Insurance, Banking & International Finance.

Joure, 10 maart 2015

De Raad van Commissarissen:

Drs. S. Wijma, voorzitter
Dr. A. Plantinga, lid

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Resultaten

Het boekjaar 2014 is afgesloten met een positief resultaat. De nettowinst bedroeg € 402.203.

Baten/Kosten

De baten over geheel 2014 kwamen uit op € 2.666.415. Dit komt neer op een stijging van 12,6% ten opzichte van 2013. De totale bedrijfskosten liepen in 2014 op met 7,1% tot € 2.110.379. Over 2014 werden geen provisie-inkomsten meer gegenereerd, maar bestonden de baten louter uit beheer- en performance fee en opbrengsten uit servicecontracten.

Trustus Vermogensbeheer

Het vermogen onder beheer van Trustus liet een groei zien van 25% in 2014. Deze stijging in beheerd vermogen is het gevolg van een combinatie van instroom van middelen van bestaande en nieuwe relaties en anderzijds van de positieve rendementen van de portefeuilles. Zowel de risicomijdende als de risicodragende beleggingen behaalden een positieve performance in het afgelopen jaar. De strategie bij de risicodragende beleggingen is sinds september 2013 gericht op het selecteren van hoog dividend genererende aandelen. 2014 is het eerste volledige jaar waarin vrijwel alle beheerde cliëntportefeuilles op deze manier succesvol zijn ingericht. Als vervolg op de gewijzigde strategie is er in de loop van 2014 een nieuwe cliëntrapportage ontwikkeld, die beter aansluit bij deze beleggingsstrategie. In de nieuwe rapportage wordt uitgebreider dan voorheen aandacht besteed aan de ontvangen kasstromen, zoals rente en dividenden, de maandrendementen en de kosten.

Een ander belangrijk project voor Trustus was het upgraden van het "Know Your Customer" beleid. Er is een verbeterde systematiek ontwikkeld om de actuele gegevens van klanten over hun financiële positie, beleggingsdoelstelling en –horizon, evenals de risicoperceptie en ervaring in kaart te brengen en te houden. Dit permanent verzamelen van gegevens vindt plaats naast de regelmatige confrontatie van beleggingsdoelstellingen en mogelijkheden in het planningspakket Opal.

In het najaar van 2014 traden opnieuw twee nieuwe vermogensmanagers in dienst, beide woonachtig in het oosten van het land en daar ook namens Trustus actief.

De doelstelling voor het komend jaar is het vermogen onder beheer zowel autonoom te laten groeien als via mogelijke overname(s).

Trustus Consultancy en Advies

De activiteiten consultancy en advies kennen een beperkt maar stabiel klantenbestand. Er wordt door Trustus niet specifiek ingezet op uitbreiding, het vermogen onder advies bleef in 2014 stabiel.

Trustus Orderlijn

Trustus is in 2014 gestart met het in rekening brengen van een kwartaalfee voor de execution-only relaties. Voor een aantal relaties met een beperkte omvang van de portefeuille was dit reden om het contract met Trustus op te zeggen. Het vermogen bij de Trustus orderlijn groeide desondanks, door de instroom van een aantal grotere portefeuilles. In 2015 wordt geëvalueerd of en in welke vorm de activiteiten van de orderlijn worden gecontinueerd.

Intereffekt Beleggingsfondsen

De Frontier Market aandelenfondsen lieten alle drie (wederom) een zeer sterke performance zien. Zowel relatief ten opzichte van de benchmarks als in absolute zin. De Derivatenfondsen lieten een meer wisselend beeld zien, met als sterke positieve uitschieter India en als negatieve uitschieter Brazilië.

Voor het verdere verslag van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF) over 2014 wordt verwezen naar het jaarverslag van IIF, dat gepubliceerd wordt op de website: www.intereffektfunds.nl.

Personeel

Gedurende 2014 is het personeelsbestand uitgebreid met twee medewerkers voor het particuliere vermogensbeheer en een administratief medewerkster. Ultimo 2014 waren 18 medewerkers in dienst bij de vennootschap. Herleid naar full time basis waren dit 16.

Riskmanagement

Trustus beschikt over een Risk Management Team. De leden van dit team zijn de beide directieleden, Hoofd Mid-Office, Hoofd Administratie en de Compliance Officers (interne en externe). Het team heeft als doel de risico's in beeld te brengen en plannen te ontwikkelen en maatregelen te treffen om de risico's aanvaardbaar te houden en te beheersen.

Minimaal eenmaal per kwartaal worden ondermeer de volgende risico's geëvalueerd: Eigen positie Risico, Tegenpartij/Krediet Risico, Operationeel Risico en Regelgeving.

Indien uit de permanente scan blijkt dat bepaalde ontwikkelingen leiden tot een onacceptabel risico voor de financiële soliditeit van de onderneming, zal de directie maatregelen treffen. Daarnaast is er ook op productniveau beleid geformuleerd op het gebied van te lopen krediet- en transactierisico. Het onderdeel Riskmanagement staat tevens periodiek op de agenda van het Directieoverleg en de Raad van Commissarissen. De directie heeft gedurende 2014 intensief de gelopen kredietrisico's gevolgd en beoordeeld, dit in verband met de onrustige situatie in het bankenlandschap. Binnen de beleggingsfondsen wordt een kredietrisico gelopen op de uitgaande instelling van de opgenomen derivaten. Om dit risico beheersbaar te houden worden slechts zaken gedaan met instellingen die beschikken over een voldoende sterke creditrating. Gedurende 2014 hebben zich geen bijzonderheden op het gebied van het gelopen kredietrisico voorgedaan. Behoudens een beperkt aantal transacties die Over the Counter worden uitgevoerd (betaling los van levering), is voor het merendeel levering tegen betaling het uitgangspunt geweest. Derhalve is op deze transacties geen tegenpartijrisico gelopen.

Op basis van het werkprogramma van de Externe Compliance Officer zijn de activiteiten van de vennootschap getoetst aan de geldende regelgeving, hiervan is verslag gedaan aan de accountant en de Raad van Commissarissen. Het risico gelopen op de eigen beleggingsportefeuille van Trustus is op kwartaalbasis besproken en acceptabel geacht.

Eigen vermogen/Beleggingsportefeuille

Op grond van de wettelijke eisen dient Trustus een eigen vermogen aan te houden van € 50.000. Op basis van aanvullende eisen en een "self assessment" heeft de vennootschap een minimaal comfortabel eigen vermogen bepaald. Voor 2014 was dit € 1.600.000. Per 31 december 2014 bedroeg het eigen vermogen € 3.433.418 zodat ruimschoots is voldaan aan de prudentiële kapitaalsvereisten en de aanvullingen daarop.

Een klein deel van het eigen vermogen is belegd in een lange termijn beleggingsportefeuille voor eigen rekening. Begin 2014 was de waarde van deze portefeuille € 196.869, door (des)investeringen en een negatief beleggingsresultaat bedroeg deze waarde eind december 2014 € 135.143. Door een eenmalige afboeking op een private equity investering van € 80.000,- liet de beleggingsportefeuille een negatief resultaat zien.

AIFMD

Per 22 juli 2013 is de nieuwe Europese richtlijn AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) in de Nederlandse wetgeving opgenomen. Voor de implementatie was een overgangperiode van 1 jaar van toepassing, tot 22 juli 2014. Deze nieuwe richtlijn is geïmplementeerd door een wijziging van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

In verband met de invoering van AIFMD is de bestaande vergunning van Trustus Capital Management B.V. als beheerder van IIF per 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFM-vergunning (artikel 2:65 Wft nieuw).

Vooruitzichten

In 2015 zal de regeldruk en de tijd en kosten die wij als organisatie hieraan moeten besteden verder toenemen. Ook verwachten wij dat de margedruk zoals deze in de afgelopen jaren zich heeft voorgedaan in de komende jaren zal continueren. Dit zorgt ervoor dat de groei die we in 2014 zagen ook een noodzakelijke groei is om tegenwicht te bieden aan de dalende marges.

Naast de sterke performance van de fondsen gericht op de Frontier Markets zien we ook dat de strategie van Hoog Dividend beleggen bij het vermogensbeheer haar vruchten afwerpt, zowel in performance als in de groei van het aantal cliënten. Tevens verwachten wij in 2015 een verdere groei van het vermogensbeheer te kunnen bewerkstelligen door de aanhoudende reorganisaties bij de (groot)banken.

Naast de bovengenoemde positieve punten zijn wij ons er terdege van bewust dat de beursontwikkelingen in 2015 een belangrijke factor zullen zijn voor de verdere groei en ontwikkeling van het resultaat.

De te maken kosten voor onderzoek en ontwikkeling zullen in 2015 naar verwachting beperkt blijven tot opleidingskosten en bijscholingskosten voor personeel. De directie verwacht geen bijzondere investeringen te plegen in het komende boekjaar anders dan beperkte vervangingsinvesteringen. Beide kosten zullen derhalve vergelijkbaar zijn met de gemaakte kosten in het boekjaar 2014. Met betrekking tot de omvang van het personeelsbestand verwacht de directie een beperkte uitbreiding (1 à 2) van het aantal medewerkers in 2015.

De directie bedankt haar medewerkers voor de constructieve en plezierige wijze waarop in het afgelopen jaar wederom is samengewerkt.

Joure, 10 maart 2015

Directie:

Drs. W.Y. Riemersma RBA (voorzitter)

Drs. R.J.F. Visschedijk

Geconsolideerde jaarrekening

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014

(voor resultaatbestemming)

ACTIEF		31.12.14	31.12.13
		€	€
Vaste activa			
Materiële vaste activa	(1)		
Gebouwen en terreinen		801.689	838.796
Overige vaste bedrijfsmiddelen		73.187	97.727
		-----	-----
		874.876	936.523
Vlottende activa			
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	(2)	636.742	387.127
		-----	-----
		636.742	387.127
Effecten	(3)	135.143	196.869
Liquide middelen	(4)	2.160.880	2.168.644
		-----	-----
		3.807.641	3.689.163
		=====	=====

De tussen haakjes geplaatste nummers corresponderen met de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening.

PASSIEF	31.12.14		31.12.13	
		€		€
Groepsvermogen				
Gestort aandelenkapitaal		96.475		96.475
Overige reserves		2.934.740		2.934.740
Onverdeeld resultaat		402.203		339.752
		-----		-----
			3.433.418	3.370.967
Kortlopende schulden				
Belastingen en premies sociale verzekeringen		8.354		11.548
Vennootschapsbelasting		42.904		49.344
Overige schulden en overlopende passiva	(5)	322.965		257.304
		-----		-----
			374.223	318.196
			-----	-----
			3.807.641	3.689.163
			=====	=====

De tussen haakjes geplaatste nummers corresponderen met de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

		2014		2013	
			€		€
Opbrengsten	(6)		2.666.415		2.368.148
Externe kosten			-		141.553
Personeelskosten	(7)	1.545.576		1.334.499	
Afschrijvingen op vaste activa		74.420		72.526	
Overige bedrijfskosten	(8)	490.383		421.719	
		-----		-----	
SOM DER BEDRIJFSLASTEN			2.110.379		1.970.297
			-----		-----
BEDRIJFSRESULTAAT			556.036		397.851
Dividenden		5.204		353	
Waardeveranderingen van tot de vlottende activa behorende effecten	(9)	-57.672		5.351	
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		19.220		33.064	
Rentelasten en soortgelijke kosten		-516		-72	
		-----		-----	
RESULTAAT UIT FINANCIËLE TRANSACTIES			-33.764		38.696
			-----		-----
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN			522.272		436.547
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(10)		-120.069		-96.795
			-----		-----
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTINGEN			402.203		339.752
			=====		=====

De tussen haakjes geplaatste nummers corresponderen met de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(volgens de indirecte methode)	2014		2013	
		€		€
Bedrijfsresultaat		556.036		397.851
Aanpassingen voor:				
- Afschrijvingen (en overige waardeveranderingen)				
. mutatie afschrijvingen	74.420		72.526	
. mutatie voorzieningen	-		-	
	-----		-----	
		74.420		72.526
- Veranderingen in werkkapitaal:				
. mutatie operationele vorderingen	-251.216		-36.226	
. mutatie operationele schulden	62.467		47.675	
	-----		-----	
		-188.749		11.449
		-----		-----
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		441.707		481.826
Ontvangen interest	20.821		59.603	
Ontvangen dividenden	5.204		353	
Betaalde/ontvangen winstbelasting m.b.t. operationele activiteiten	-126.509		-75.857	
	-----		-----	
		-100.484		-15.901
		-----		-----
Kasstroom uit operationele activiteiten		341.223		465.925
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten				
. Investeringsactiviteiten	-12.773		-23.907	
. Desinvesteringen materiële vaste activa	-		37.296	
. Investeringsactiviteiten	-		-16.980	
. Desinvesteringen effecten	4.054		18.071	
	-----		-----	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-8.719		14.480
Financieringsactiviteiten				
Financieringsactiviteiten				
. Inkoop eigen aandelen	-97.614		-104.398	
. Betaalde interest	-516		-72	
. Betaalde dividenden	-242.138		-99.147	
	-----		-----	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-340.268		-203.617
		-----		-----
Netto kasstroom		-7.764		276.788
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-		-
		-----		-----
Mutatie liquide middelen		-7.764		276.788
		=====		=====
Liquide middelen begin boekjaar		2.168.644		1.891.856
Liquide middelen einde boekjaar		2.160.880		2.168.644
		-----		-----
Mutatie liquide middelen		-7.764		276.788

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT VAN DE RECHTSPERSOON

	2014	2013
	€	€
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen toekomend aan de rechtspersoon	402.203	339.752
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de rechtspersoon als onderdeel van het groepsvermogen	-	-
	-----	-----
Totaalresultaat van de rechtspersoon	402.203	339.752
	=====	=====

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ALGEMEEN

Activiteiten

De activiteiten van TRUSTUS Capital Management B.V., statutair gevestigd te 8501 SP Joure, Sewei 2 en haar groepsmaatschappijen bestaan voornamelijk uit:

- a. het verrichten van diensten als beleggingsonderneming en andere financiële diensten, daaronder begrepen het adviseren en bemiddelen inzake effectentransacties, financieringen en (goederen)termijntransacties;
- b. het beheren van vermogen, daaronder begrepen het optreden als beheerder van beleggingsinstellingen.

Alle werkzaamheden die verband houden met de activiteiten zoals hierboven omschreven worden geacht in het doel van de vennootschap begrepen te zijn.

Groepsverhoudingen

TRUSTUS Capital Management B.V. te Joure staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is onderstaand opgenomen:

Geconsolideerde maatschappijen:

Naam	Statutaire zetel	Aandeel in het geplaatst kapitaal
Intfin Services BV	8501 SP Joure, Sewei 2	100%

Grondslagen voor de consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van TRUSTUS Capital Management B.V. (hierna: "TRUSTUS") zijn de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen en andere rechtspersonen waarop een overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover de centrale leiding wordt gevoerd. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van TRUSTUS.

De financiële gegevens van TRUSTUS zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst-en-verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie meegenomen rechtspersonen en vennootschappen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen zijn afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

De resultaten van nieuw verworven groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie meegenomen rechtspersonen en vennootschappen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. De resultaten van afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de groepsband wordt verbroken.

De betaalde goodwill wordt in een keer afgeschreven ten laste van het eigen vermogen.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 BW2 en de Wet op het financieel toezicht. De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen volgens het kostprijsmodel.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Fiscale eenheid

De vennootschap vormt een fiscale eenheid met Intfin Services B.V. voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. De vennootschapsbelasting en omzetbelasting worden berekend alsof de vennootschap zelfstandig belastingplichtig zou zijn.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan.

Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost. Per 31 december 2014 bezit de vennootschap geen financiële derivaten.

Vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Kosten voor periodiek groot onderhoud worden ten laste gebracht van het resultaat op het moment dat deze zich voordoen.

Vorderingen/langlopende vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Effecten

De ter beurze genoteerde aandelen en obligaties worden gewaardeerd op de beurswaarde per balansdatum, waarbij zowel ongerealiseerde als gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord.

De effecten waarvoor de marktwaarde niet betrouwbaar is in te schatten, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs waarbij, indien noodzakelijk, rekening is gehouden met een bijzondere waardevermindering.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

Opbrengsten

De opbrengsten bestaan uit vergoedingen voor vermogensbeheer en de aan cliënten berekende provisies. Tevens zijn de van derden ontvangen provisies, administratie en de bipartiete rente opgenomen onder de opbrengsten.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht; gebaseerd op de tot balansdatum in het kader van de dienstverlening gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte kosten van de totaal te verrichten dienstverlening. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Pensioenregeling

De vennootschap heeft een pensioenregeling die wordt gefinancierd door afdrachten aan pensioenuitvoerders, te weten een verzekeringsmaatschappij.

De pensioenverplichtingen worden gewaardeerd volgens de "verplichting aan de pensioenuitvoerder benadering". In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerder te betalen premie als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst wordt beoordeeld of en zo ja welke verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie op balansdatum bestaan. Deze additionele verplichtingen, waar onder eventuele verplichtingen uit herstelplannen van de pensioenuitvoerder, leiden tot lasten voor de groep en worden in de balans opgenomen in een voorziening.

De waardering van de verplichting is de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om deze per balansdatum af te wikkelen. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is wordt de verplichting gewaardeerd tegen de contante waarde. Discontering vindt plaats op basis van rentetarieven van hoogwaardige ondernemingsobligaties.

Toevoegingen aan en vrijval van de verplichtingen komen ten laste respectievelijk ten gunste van de winst-en-verliesrekening.

Een pensioenvordering wordt in de balans opgenomen wanneer de groep beschikkingsmacht heeft over de pensioenvordering, wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die de pensioenvordering in zich bergt zullen toekomen aan de groep, en wanneer de pensioenvordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Ultimo 2014 (en 2013) waren er voor de groep geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

Koersresultaten

Koersresultaten bestaan uit gerealiseerde waardeveranderingen en niet-gerealiseerde waardeveranderingen.

Belastingen

De belastingen zijn berekend over het commerciële resultaat, rekening houdend met de geldende fiscale faciliteiten en bepalingen.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

Winstbelastingen, ontvangen interest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde interest en betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS

Materiële vaste activa (1)	Gebouwen en terreinen	Overige vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
	€	€	€
Cumulatieve aanschafwaarde per 1 jan. 2014	1.341.654	1.113.462	2.455.116
Cumulatieve afschrijvingen per 1 jan. 2014	502.858	1.015.735	1.518.593
	-----	-----	-----
Boekwaarde per 1 jan. 2014	838.796	97.727	936.523
Investerings	-	12.773	12.773
Desinvesteringen	-	-	-
	-----	-----	-----
	838.796	110.500	949.296
Afschrijvingen 2014	37.107	37.313	74.420
	-----	-----	-----
Boekwaarde per 31 dec. 2014	801.689	73.187	874.876
	=====	=====	=====
De boekwaarde kan als volgt opgesplitst worden:			
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 dec. 2014	1.341.654	1.126.235	2.467.889
Cumulatieve afschrijvingen per 31 dec. 2014	539.965	1.053.048	1.593.013
	-----	-----	-----
Boekwaarde per 31 dec. 2014	801.689	73.187	874.876
	=====	=====	=====

Over de investeringen in 2014 is naar tijdsgelang afgeschreven.

Het jaarlijkse afschrijvingspercentage voor Gebouwen en terreinen is 3% en voor de Overige vaste bedrijfsmiddelen: Inventaris en vervoermiddelen 20%, hardware 20% en software 20%.

Overige vorderingen en overlopende activa (2)	31.12.14	31.12.13
	€	€
Beheervergoedingen (inclusief performance fee)	540.015	285.106
Orderlijn vergoeding	6.165	2.760
Diverse vorderingen en vooruitbetaalde kosten	90.562	99.261
	-----	-----
	636.742	387.127
	=====	=====

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Effecten (3)	31.12.14	31.12.13
	€	€
Aandelen	135.143	196.857
Obligaties	-	12
	-----	-----
	135.143	196.869
	=====	=====

Hiervan is € 135.129 geïnvesteerd in verbonden partijen. (2013: € 122.310).

De effecten staan ter vrije beschikking van de groep.

Liquide middelen (4)

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de groep (2013: ter vrije beschikking).

Aandeel van de rechtspersoon in het groepsvermogen

Voor een toelichting op het aandeel van de rechtspersoon in het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening.

Overige schulden en overlopende passiva (5)	31.12.14	31.12.13
	€	€
Vakantietoeslag, 13 ^e maand en bonusuitkering	150.843	129.108
Accountants-, advies- en advocaatkosten	99.938	24.404
Diverse kosten	72.184	103.792
	-----	-----
	322.965	257.304
	=====	=====

De overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan een jaar.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De meerjarige verplichtingen uit hoofde van lease- en huurcontracten bedragen op jaarbasis € 70.191 en van één tot vijf jaar € 71.402. Er zijn geen verplichtingen langer dan vijf jaar. Inzake het huurcontract voor de vestiging in Oegstgeest is een waarborgsom betaald van € 2.721.

Transacties met verbonden partijen

TRUSTUS Capital Management B.V. voert het beheer over Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF). De totale door TRUSTUS aan IIF in rekening gebrachte vergoedingen over 2014 m.b.t. beheerfee, performance fee, administratie en secretariaat bedroegen € 1.714.373 (2013: € 1.764.203).

Beloning Raad van Commissarissen en Directie

Aan vergoeding voor de leden van de Raad van Commissarissen van TRUSTUS Capital Management B.V. is in het boekjaar 2014 een bedrag van € 42.350 (2013: € 38.317) uitgekeerd cq. gereserveerd.

Aan directiebeloning is in het boekjaar 2014 een bedrag van € 347.902 uitgekeerd (2013: € 341.279, exclusief € 4.004 uit hoofde van de zogenaamde crisisheffing).

TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Opbrengsten (6)	2014	2013
	€	€
Beheervergoeding	2.217.040	2.097.804
Orderlijn fee	27.190	-
Performance fee	221.055	31.483
Administratievergoeding	126.584	123.496
Bestandsvergoeding	301	485
Overige opbrengsten	74.245	74.199
Provisie effectentransacties	-	40.681
	-----	-----
	2.666.415	2.368.148
	=====	=====

Personeelskosten (7)	2014	2013
	€	€
Lonen en salarissen	1.201.387	1.029.836
Pensioenlasten	138.420	121.236
Sociale lasten	137.043	115.065
Overige personeelskosten	68.726	68.362
	-----	-----
	1.545.576	1.334.499
	=====	=====

De pensioenregeling is een beschikbare premie regeling, waarbij maandelijks een premie beschikbaar wordt gesteld. De jaarlijkse opbouw van de pensioenaanspraken ligt tussen 5,05% en 30,02% van het pensioengevend salaris dat is gebaseerd op het brutoloon minus een franchise ad € 13.449 (2013: € 13.227). De jaarlijkse premie die voor rekening komt van de werkgever bedraagt 100% van het pensioengevend salaris.

Werknemers

Het gemiddeld aantal in de groep werkzame werknemers berekend op fulltime basis bedroeg over 2014: 15 (2013: 14).

Overige bedrijfskosten (8)	2014	2013
	€	€
Autokosten	48.546	29.196
Marketingkosten	27.938	-2.431
Huisvestingskosten	34.295	35.958
Informatiekosten	155.010	129.834
Kantoorkosten	18.817	16.704
Accountantskosten	24.357	22.064
Advies- en advocaatkosten	82.372	95.779
Algemene kosten	99.048	94.615
	-----	-----
	490.383	421.719
	=====	=====

Door een herziening in de BTW teruggaaf is in 2013 een bedrag van € 106.752 ontvangen. Dit bedrag is in mindering gebracht op de overige bedrijfskosten.

Accountantskosten	2014	2013
	€	€
Controle van de jaarrekening	24.357	22.064
Andere controle-opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	-----	-----
	24.357	22.064
	=====	=====

Waardeveranderingen van tot de vlottende activa behorende effecten (9)	2014	2013
	€	€
Gerealiseerd	-690	1.091
Ongerealiseerd	-56.982	4.260
	-----	-----
	-57.672	5.351

Fiscale positie (10)	€
De berekening van het fiscaal belastbaar bedrag is als volgt:	
Resultaat volgens de winst- en verliesrekening	522.272
Af: Investeringsaftrek 28% van € 12.773	-3.576
Af: Fiscaal hogere afschrijving gebouwen	-1.481
Bij: Beperkt aftrekbare kosten	4.400

Belastbaar bedrag	521.615
	=====
Te betalen vennootschapsbelasting:	
20,00 % van € 200.000 binnen de fiscale eenheid	40.000
25,00 % van € 321.615 binnen de fiscale eenheid	80.404
Correctie voorgaande jaren	-335

	120.069
	=====

Overige toelichting

Kredietrisico en renterisico

Door het aanhouden van een eigen beleggingsportefeuille loopt de vennootschap op de posities aangehouden in deze portefeuille een aantal risico's. De belangrijkste zijn het kredietrisico en het renterisico in de obligatieportefeuille. In de aandelenportefeuille wordt een koersrisico gelopen waarbij het rendement afhankelijk is van de gang van zaken op de verschillende aandelenmarkten alsmede van de valutaire ontwikkelingen. Het totale risico voor de organisatie is beperkt doordat de beleggingsportefeuille 3,95% van het totale eigen vermogen uitmaakt. Binnen de portefeuille is 100% belegd in aandelen. De aandelenportefeuille wordt dagelijks gemonitord.

Aan de verplichtingen uit hoofde van Bgfo 123.4 is door de beheerder voldaan, betreffende posten zijn in de toelichting opgenomen.

Enkelvoudige jaarrekening

- Enkelvoudige balans
- Enkelvoudige winst-en-verliesrekening
- Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Deze pagina is met opzet blanco gelaten.

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER

(voor resultaatbestemming)

ACTIEF		31.12.14	31.12.13
		€	€
Vaste activa			
Materiële vaste activa			
Gebouwen en terreinen		801.689	838.796
Overige vaste bedrijfsmiddelen		73.187	97.727
		-----	-----
		874.876	936.523
Financiële vaste activa	(1)		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		236.235	175.926
Vlottende activa			
Vorderingen			
Vorderingen groepsmaatschappijen		11.966	12.263
Overige vorderingen en overlopende activa		625.717	376.326
		-----	-----
		637.683	388.589
Effecten		135.143	196.869
Liquide middelen		1.915.885	1.987.222
		-----	-----
		3.799.822	3.685.129
		=====	=====

De tussen haakjes geplaatste nummers corresponderen met de toelichting op de balans.

PASSIEF		31.12.14	31.12.13
		€	€
Eigen vermogen	(2)		
Gestort aandelenkapitaal		96.475	96.475
Overige reserves		2.934.740	2.934.740
Onverdeeld resultaat		402.203	339.752
		-----	-----
		3.433.418	3.370.967
Kortlopende schulden			
Belastingen en premies sociale verzekeringen		8.354	11.548
Vennootschapsbelasting		27.827	38.525
Schulden groepsmaatschappijen		8.788	8.574
Overige schulden en overlopende passiva		321.435	255.515
		-----	-----
		366.404	314.162
		-----	-----
		3.799.822	3.685.129
		=====	=====

De tussen haakjes geplaatste nummers corresponderen met de toelichting op de balans.

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING

	2014	2013
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	60.309	43.275
Overige baten en lasten na belastingen	341.894	296.477
	-----	-----
RESULTAAT NA BELASTINGEN	402.203	339.752
	=====	=====

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niet anders wordt vermeld.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa (1)

De deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de netto vermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze netto vermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van TRUSTUS Capital Management B.V.

	Deelnemingen
	€
Balans per 1 januari 2014	175.926
Resultaat deelnemingen	60.309

Balans per 31 december 2014	236.235
	=====

TOELICHTING OP DE ONDERSCEIDEN POSTEN VAN DE BALANS**Eigen vermogen** (2) € 3.433.418

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 450.000, bestaande uit 450.000 aandelen van nominaal € 1. Hiervan is geplaatst en volgestort 96.475 aandelen.

Per 31 december 2014 houdt TRUSTUS Capital Management B.V. 16.700 eigen aandelen tegen een kostprijs van € 632.158, welk bedrag in mindering is gebracht op de overige reserves.

	Gestort kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat
	€	€	€
Balans per 1 januari 2013	96.475	2.939.990	198.295
Winstverdeling vorig boekjaar	-	99.148	-99.148
Dividenduitkering 2012 (oud) aandeelhouders TRUSTUS Joure	-	-	-99.147
Inkoop eigen aandelen	-	-104.398	-
Resultaat 2013	-	-	339.752
	-----	-----	-----
Balans per 31 december 2013	96.475	2.934.740	339.752
	=====	=====	=====
Balans per 1 januari 2014	96.475	2.934.740	339.752
Winstverdeling vorig boekjaar	-	97.614	-97.614
Dividenduitkering 2013 (oud) aandeelhouders TRUSTUS Joure	-	-	-242.138
Inkoop eigen aandelen	-	-108.319	-
(Her)uitgifte eigen aandelen	-	10.705	-
Resultaat 2014	-	-	402.203
	-----	-----	-----
Balans per 31 december 2014	96.475	2.934.740	402.203
	=====	=====	=====

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De vennootschap is hoofdelijk aansprakelijk voor verplichtingen uit de fiscale eenheid vennootschapsbelasting en omzetbelasting met groepsmaatschappijen.

Werknemers

Ultimo 2014 zijn 18 werknemers in dienst bij de vennootschap. Herleid naar fulltime basis, 16 (2013: 14).

Ondertekening van de jaarrekening

Joure, 10 maart 2015

Directie:
Drs. W.Y. Riemersma RBA
Drs. R.J.F. Visschedijk

Raad van Commissarissen:
Drs. S. Wijma
Dr. A. Plantinga

OVERIGE GEGEVENS 2014

DESKUNDIGENONDERZOEK

Voor de tekst van de verklaring wordt verwezen naar de op de volgende pagina's opgenomen controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

WINSTBESTEMMING

De regeling omtrent de winstbestemming luidt volgens de statuten van de vennootschap als volgt:

Artikel 13

1. Onder winst wordt verstaan het batig saldo der vastgestelde winst- en verliesrekening.
2. De winst van de vennootschap is ter algehele beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen uit de voor uitkering vatbare winst, 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.
4. De directie kan met inachtneming van de wettelijke bepalingen interim-dividend vaststellen en uitkeren, met dien verstande dat aan het bepaalde in lid 3 van dit artikel is voldaan.
5. Bij de berekening van het op de aandelen uit te keren bedrag tellen de aandelen die de vennootschap zelf houdt niet mee.

RESULTAATBESTEMMING 2013

Van het resultaat over het boekjaar 2013 ten bedrage van € 339.752 is € 97.614 ten gunste gebracht van de reserves en € 242.138 uitgekeerd aan de aandeelhouders.

VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING 2014

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering voor het resultaat over het boekjaar 2014 ten bedrage van € 402.203 als volgt te bestemmen:

- Een bedrag van € 402.203 als dividend uit te keren aan de aandeelhouders.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de Algemene Vergadering van TRUSTUS Capital Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 7 tot en met 26 opgenomen jaarrekening 2014 van TRUSTUS Capital Management B.V. te Joure gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van TRUSTUS Capital Management B.V. per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amsterdam, 10 maart 2015

Deloitte Accountants B.V.

was getekend: drs. A. den Hertog RA