

## **JAARBERICHT 2013**

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 2013	8
· Geconsolideerde Winst- en verliesrekening over 2013	10
· Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2013	11
· Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	12
Enkelvoudige Jaarrekening:	
· Enkelvoudige Balans per 31 december 2013	22
· Enkelvoudige Winst- en verliesrekening over 2013	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)	31.12.13		31.12.12	
	€	%	€	%
<b>ACTIVA</b>				
Materiële vaste activa	936	25,4	1.022	29,4
Vorderingen	387	10,5	377	10,8
Effecten	197	5,3	193	5,5
Liquide middelen	2.169	58,8	1.892	54,3
	-----	-----	-----	-----
	3.689	100,0	3.484	100,0
	=====	=====	=====	=====
<b>PASSIVA</b>				
Groepsvermogen	3.371	91,4	3.235	92,8
Kortlopende schulden	318	8,6	249	7,2
	-----	-----	-----	-----
	3.689	100,0	3.484	100,0
	=====	=====	=====	=====

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

<b>VERMOGENSPOSITIE</b>	31.12.13	31.12.12
(bedragen x € 1.000)	€	€
Groepsvermogen	3.371	3.235
	-----	-----
Totaal lang vermogen	3.371	3.235
Af: Vaste activa	936	1.022
	-----	-----
Werkkapitaal	2.435	2.213
	=====	=====

Deze bedragen blijken ook uit de volgende opstelling:

<b>LIQUIDITEITSPPOSITIE</b>	31.12.13	31.12.12
(bedragen x € 1.000)	€	€
Vorderingen	387	377
Effecten	197	193
Liquide middelen	2.169	1.892
	-----	-----
	2.753	2.462
Af: Kortlopende schulden	318	249
	-----	-----
Werkkapitaal	2.435	2.213
	=====	=====

Uit voorgaande opstelling blijkt een stijging van het werkkapitaal met circa € 222.000.

## **PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISEN**

### **Aan de aandeelhouders**

Wij bieden u hierbij aan de door de Directie opgemaakte jaarrekening 2013, welke is gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V. en door hen van een goedkeurende verklaring is voorzien. Wij stellen u voor:

- de jaarrekening 2013 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 2013;
- de Raad van Commissarissen te dechargeren voor het gehouden toezicht over 2013.

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 2013 behaalde resultaten.

Per 15 februari 2013 is de heer Groenhof vanwege persoonlijke redenen teruggetreden uit de Raad van Commissarissen. Wij bedanken hem voor zijn bijdrage gedurende de afgelopen jaren.

Joure, 20 maart 2014

De Raad van Commissarissen:

Drs. S. Wijma RA, voorzitter

## VERSLAG VAN DE DIRECTIE

### Resultaten

Het boekjaar 2013 is afgesloten met een positief resultaat. De nettowinst bedroeg € 339.752.

### Baten/Kosten

De baten over geheel 2013 kwamen uit op € 2.368.122. Dit komt neer op een daling van 2,95% ten opzichte van 2012. De nieuwe tariefstructuren zorgden voor een verdere verschuiving in de baten. Per eind 2013 bestond 89% van de baten van de vennootschap uit in rekening gebrachte beheerfees. De totale bedrijfskosten liepen in 2013 terug met ruim 12% tot € 1.970.297. Een herziening met betrekking tot af te dragen BTW leverde een éénmalig kostenvoordeel, op, exclusief deze post daalden de lasten met 7,4%.

De eigen beleggingsportefeuille liet een positief resultaat zien van € 5.351. Eind 2013 bedroeg de omvang van de beleggingsportefeuille € 196.869.

### TRUSTUS Vermogensbeheer

De activiteiten van TRUSTUS op het gebied van vermogensbeheer lieten een mooie instroom van middelen zien in 2013. Het beeld van de rendementen in de aandelenmarkten was gemengd: aan de ene kant sterke performances in ontwikkelde markten en anderzijds negatieve rendementen in opkomende markten. Dit laatste beïnvloedde de performances in de risicodragende portefeuilles negatief. Per saldo bleef een positief rendement over, mede afhankelijk van de verhouding tussen de verschillende asset-classes. De beheerrelaties van TRUSTUS zijn in april 2013 omgezet naar het verdienmodel dat de voorkeur geniet van de toezichthouder AFM. Dit betekent dat TRUSTUS een volledig transparante dienstverlening aanbiedt. In september is het beleggingsbeleid met betrekking tot de risicodragende beleggingen significant veranderd na een lange periode van testen van strategieën. Het beleid is voortaan gericht op de selectie van dividend uitkerende aandelen met een sterke track record, waarbij voor de regioverdeling uit wordt gegaan van het wereldwijde GDP. Voor over- en onderwegingen wordt gebruik gemaakt van technische analyse. In 2013 traden twee nieuwe vermogensmanagers in dienst, waardoor het activiteitsniveau de komende jaren gaat toenemen. De doelstelling voor het komend jaar is wederom een aantal nieuwe medewerkers aan TRUSTUS te binden die de dienst vermogensbeheer breder in de markt gaan zetten.

### Vermogensbeheer Intereffekt Investment Funds

Het totale fondsvermogen van Intereffekt Investment Funds steeg licht gedurende het jaar tot ruim 93 miljoen euro. De verdere groei van het Intereffekt Global Frontier High Dividend compenseerde de uitstroom en lagere koersen in enkele andere fondsen.

In 2013 lieten de hefboomfondsen met name door het negatieve marktsentiment in de Emerging Markets koersdalingen zien. De Japanse beurs en het Japanse Warrant fonds lieten daarentegen juist een sterk positieve performance zien.

Voor de aandelenfondsen gericht op de Frontier Markets was 2013 een prima jaar. Over 2013 was het Intereffekt Frontier Vietnam fonds wereldwijd het best presterende Vietnam fonds met een performance van 37,85%. Het fonds werd tevens door Citywire uitgeroepen als het fonds dat de meeste outperformance had laten zien in de Zuid Oost Azie regio ten opzichte van haar referentiegroep. Het Frontier Markets team ontving eerder dit jaar ook al een AAA rating van Citywire. De goede resultaten waren ook van toepassing op Intereffekt Emerging Africa, als best presterende Afrika fonds op Morningstar over 2013 met een zeer ruime outperformance ten opzichte van de benchmark.

Ook het Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity Fund presteerde sterk ten opzichte van haar peer group.

Voor een uitgebreid verslag van de fondsresultaten verwijzen wij graag naar het jaarverslag van Intereffekt Investment Funds.

Begin 2014 is de vernieuwde website voor de beleggingsfondsen in gebruik genomen.

### 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 2013 stabiel.

### Trustus Orderlijn

De execution-only dienst wordt aan een specifieke doelgroep aangeboden, die prijs stelt op telefonische begeleiding bij het plaatsen van beursorders. De verandering in de verdienmodellen brengt met zich mee dat TRUSTUS een kwartaalfee in rekening gaat brengen vanaf 2014, analoog aan de aanbevolen verdienmodellen. Voor relaties met relatief geringe portefeuilles is deze structuur en tariefstelling weinig aantrekkelijk. Naar verwachting zal een beperkte groep cliënten met grotere portefeuilles gebruik blijven maken van de dienstverlening van de TRUSTUS Orderlijn.

### Personeel

Gedurende 2013 is het personeelsbestand uitgebreid met 2 medewerkers voor het particuliere vermogensbeheer. Per 1 februari 2013 is afscheid genomen van 1 fondsbeheerder. Ultimo 2013 waren 16 medewerkers in dienst bij de vennootschap. Herleid naar full time basis waren dit 14.

### Riskmanagement

TRUSTUS beschikt over een Risk Management Team. De leden van dit team zijn de Directie, 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 2013 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 uitgevende 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 2013 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 2013 was dit € 1.600.000. Per 31 december 2013 bedroeg het eigen vermogen € 3.370.967 zodat ruimschoots is voldaan aan de prudentiële kapitaalsvereisten en de aanvullingen daarop.

Een deel van het eigen vermogen is belegd in een lange termijn beleggingsportefeuille voor eigen rekening. Begin 2013 was de waarde van deze portefeuille € 192.609, door (des)investeringen en een positief beleggingsresultaat bedroeg deze waarde eind december 2013 € 196.869.

#### **Vooruitzichten**

##### **Algemeen**

Zoals wij eerder schreven voor 2013 zullen ook de marktomstandigheden voor 2014 uitdagend blijven. Wel zijn er een aantal positieve operationele ontwikkelingen waar te nemen. Het vermogensbeheer kende in 2013 een sterke groei, wat in 2014 tot verhoogde opbrengsten zal leiden. Tevens verwachten wij in 2014 een verdere groei van het vermogensbeheer te kunnen bewerkstelligen door de aanhoudende reorganisaties bij de (groot)banken.

Gezien de sterke meerjarige performance op basis van de Hoog Dividend strategie van de Frontier Market fondsen verwachten wij hier meer belangstelling cq instroom dan in 2013.

Naast deze lichtpuntjes zijn wij ons er terdege van bewust dat de beursontwikkelingen in 2014 de bepalende factor zullen zijn voor de verdere groei en resultaatontwikkeling.

##### **Regelgeving**

Per 1 januari 2014 is de nieuwe richtlijn welke het uitkeren van kickbacks moet tegengaan van kracht geworden. De Intereffekt beleggingsfondsen zijn per 1 januari 2014 omgezet in kickback vrije (rebate vrije) varianten. Tevens is voor een aantal fondsen ook de beheerfee met ingang van 1 januari 2014 verlaagd.

Op het gebied van de AIFMD regelgeving heeft de Directie en Raad van Commissarissen zich verdiept in de dienstverlening en de daarbij behorende offertes van enkele depotbanken. Eind eerste kwartaal 2014 verwachten wij hier een definitieve keuze te maken.

De te maken kosten voor onderzoek en ontwikkeling zullen in 2014 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 2013. Met betrekking tot de omvang van het personeelsbestand verwacht de directie een beperkte uitbreiding (2 à 3) van het aantal medewerkers in 2014.

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

Joure, 20 maart 2014

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 2013**

(voor resultaatbestemming)

<b>ACTIEF</b>		<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
		€	€
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	(1)		
Gebouwen en terreinen		838.796	912.627
Overige vaste bedrijfsmiddelen		97.727	109.811
		-----	-----
		936.523	1.022.438
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	(2)	387.127	377.440
		-----	-----
		387.127	377.440
Effecten	(3)	196.869	192.609
Liquide middelen	(4)	2.168.644	1.891.856
		-----	-----
		3.689.163	3.484.343
		=====	=====

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



PASSIEF	31.12.13		31.12.12	
		€		€
<b>Groepsvermogen</b>				
Gestort aandelenkapitaal		96.475		96.475
Overige reserves		2.934.740		2.939.990
Onverdeeld resultaat		339.752		198.295
		-----		-----
			3.370.967	3.234.760
<b>Kortlopende schulden</b>				
Belastingen en premies sociale verzekeringen		11.548		12.361
Vennootschapsbelasting		49.344		28.406
Overige schulden en overlopende passiva	(5)	257.304		208.816
		-----		-----
			318.196	249.583
			-----	-----
			3.689.163	3.484.343
			=====	=====

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

**GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING**

		<b>2013</b>		<b>2012</b>	
			€		€
Opbrengsten	(6)		2.368.148		2.440.007
Externe kosten			141.553		140.393
Personeelskosten	(7)		1.334.499		1.378.748
Afschrijvingen op vaste activa			72.526		73.980
Overige bedrijfskosten	(8)		421.719		650.260
			-----		-----
<b>SOM DER BEDRIJFSLASTEN</b>			<b>1.970.297</b>		<b>2.243.381</b>
			-----		-----
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>			<b>397.851</b>		<b>196.626</b>
Dividenden			353		77
Waardeveranderingen van tot de vlottende activa behorende effecten	(9)		5.351		4.478
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten			33.064		41.582
Rentelasten en soortgelijke kosten			-72		-51
			-----		-----
<b>RESULTAAT UIT FINANCIËLE TRANSACTIES</b>			<b>38.696</b>		<b>46.086</b>
			-----		-----
<b>RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN</b>			<b>436.547</b>		<b>242.712</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(10)		-96.795		-44.417
			-----		-----
<b>RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTINGEN</b>			<b>339.752</b>		<b>198.295</b>
			=====		=====

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

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(volgens de indirecte methode)	2013		2012	
		€		€
Bedrijfsresultaat		397.851		196.626
Aanpassingen voor:				
- Afschrijvingen (en overige waardeveranderingen)				
. mutatie afschrijvingen	72.526		73.980	
. mutatie voorzieningen	-		-250.000	
	-----		-----	
		72.526		-176.020
- Veranderingen in werkkapitaal:				
. mutatie operationele vorderingen	-36.226		-16.817	
. mutatie operationele schulden	47.675		-228.786	
	-----		-----	
		11.449		-245.603
		-----		-----
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		481.826		-224.997
Ontvangen interest	59.603		41.582	
Ontvangen dividenden	353		77	
Betaalde/ontvangen winstbelasting m.b.t. operationele activiteiten	-75.857		88.659	
	-----		-----	
		-15.901		130.318
		-----		-----
Kasstroom uit operationele activiteiten		465.925		-94.679
Investeringen in materiële vaste activa	-23.907		-65.535	
Desinvesteringen materiële vaste activa	37.296		-	
Investeringen effecten	-16.980		-8.745	
Desinvesteringen effecten	18.071		259.989	
	-----		-----	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		14.480		185.709
Inkoop eigen aandelen	-104.398		-173.575	
Betaalde interest	-72		-51	
Betaalde dividenden	-99.147		-147.264	
	-----		-----	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-203.617		-320.890
		-----		-----
Netto kasstroom		276.788		-229.860
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-		-
		-----		-----
Mutatie liquide middelen		276.788		-229.860
		=====		=====
Liquide middelen begin boekjaar		1.891.856		2.121.716
Liquide middelen einde boekjaar		2.168.644		1.891.856
		-----		-----
Mutatie liquide middelen		276.788		-229.860

**OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT VAN DE RECHTSPERSOON**

	2013	2012
	€	€
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen toekomend aan de rechtspersoon	339.752	198.295
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de rechtspersoon als onderdeel van het groepsvermogen	-	-
	-----	-----
<b>Totaalresultaat van de rechtspersoon</b>	<b>339.752</b>	<b>198.295</b>
	=====	=====

## 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 2013 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 2013 (en 2012) 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. 2013	1.378.950	1.089.555	2.468.505
Cumulatieve afschrijvingen per 1 jan. 2013	466.323	979.744	1.446.067
	-----	-----	-----
Boekwaarde per 1 jan. 2013	912.627	109.811	1.022.438
Investerings	-	23.907	23.907
Desinvesteringen	-37.296	-	-37.296
	-----	-----	-----
	875.331	133.718	1.009.049
Afschrijvingen 2013	36.535	35.991	72.526
	-----	-----	-----
Boekwaarde per 31 dec. 2013	838.796	97.727	936.523
	=====	=====	=====
De boekwaarde kan als volgt opgesplitst worden:			
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 dec. 2013	1.341.654	1.113.462	2.455.116
Cumulatieve afschrijvingen per 31 dec. 2013	502.858	1.015.735	1.518.593
	-----	-----	-----
Boekwaarde per 31 dec. 2013	838.796	97.727	936.523
	=====	=====	=====

Over de investeringen in 2013 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)	31.12.13	31.12.12
	€	€
Beheervergoedingen	285.106	233.460
Provisie Theodoor Gilissen/Artesia	2.760	9.367
Diverse vorderingen en vooruitbetaalde kosten	99.261	134.613
	-----	-----
	387.127	377.440
	=====	=====

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

Effecten (3)	31.12.13	31.12.12
	€	€
Aandelen	196.857	192.597
Obligaties	12	12
	-----	-----
	196.869	192.609
	=====	=====

Hiervan is € 122.310 geïnvesteerd in verbonden partijen. (2012: € 99.992).

De effecten staan ter vrije beschikking van de groep.

#### Liquide middelen (4)

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de groep (2012: ter vrije beschikking behoudens deposito's van € 550.000).

#### 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)	31.12.13	31.12.12
	€	€
Vakantietoelage, 13 <sup>e</sup> maand en bonusuitkering	129.108	117.948
Accountants-, advies- en advocaatkosten	24.404	19.130
Diverse kosten	103.792	71.738
	-----	-----
	257.304	208.816
	=====	=====

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 € 77.096 en van één tot vijf jaar € 118.843. Er zijn geen verplichtingen langer dan vijf jaar. Inzake het huurcontract voor de vestiging in Leiden is een bankgarantie afgegeven van € 6.500.

#### 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 2013 m.b.t. beheerfee, performance fee, administratie en secretariaat bedroegen € 1.764.203 (2012: € 1.810.780).



**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 2013 een bedrag van € 38.317 (2012: € 53.675) uitgekeerd.

Aan directiebeloning is in het boekjaar 2013 een bedrag van € 341.279 (2012: € 361.090) uitgekeerd. De last ad € 4.004 (2012: € 4.868) uit hoofde van de zogenaamde crisisheffing die betrekking heeft op loon van bestuurders is hierin niet begrepen.

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

Opbrengsten (6)	2013	2012
	€	€
Provisie effectentransacties	40.681	196.656
Bestandvergoeding	485	66.683
Beheervergoeding	2.097.804	1.932.825
Performance fee	31.483	21.212
Administratievergoeding	123.496	120.486
Overige opbrengsten	74.199	72.621
Bewaarloon	-	29.412
Bipartiete rente	-	112
	-----	-----
	2.368.148	2.440.007
	=====	=====

<b>Personeelskosten (7)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	€	€
Lonen en salarissen	1.029.836	1.123.248
Pensioenlasten	121.236	123.297
Sociale lasten	115.065	68.924
Overige personeelskosten	68.362	63.279
	-----	-----
	1.334.499	1.378.748
	=====	=====

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 € 13.227 (2012: € 13.062). 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 2013: 14 (2012: 15).

<b>Overige bedrijfskosten (8)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	€	€
Autokosten	29.196	54.448
Marketingkosten	-2.431	31.396
Huisvestingskosten	35.958	47.526
Informatiekosten	129.834	171.021
Kantoorkosten	16.704	9.793
Accountantskosten	22.064	24.938
Advies- en advocaatkosten	95.779	138.996
Algemene kosten	94.615	172.142
	-----	-----
	421.719	650.260
	=====	=====

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.

<b>Accountantskosten</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	€	€
Controle van de jaarrekening	22.064	24.938
Andere controle-opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	-----	-----
	22.064	24.938
	=====	=====

Waardeveranderingen van tot de vlottende activa behorende effecten (9)	2013	2012
	€	€
Gerealiseerd	1.091	-331.292
Ongerealiseerd	4.260	335.770
	-----	-----
	5.351	4.478

Fiscale positie (10)	€
De berekening van het fiscaal belastbaar bedrag is als volgt:	
Resultaat volgens de winst- en verliesrekening	436.547
Af: Investeringsaftrek 28% van € 23.907	-6.694
Bij: Beperkt aftrekbare kosten 26,50% van € 11.625	3.081
	-----
Belastbaar bedrag	432.934
	=====
Te betalen vennootschapsbelasting:	
20,00 % van € 200.000 binnen de fiscale eenheid	40.000
25,00 % van € 232.934 binnen de fiscale eenheid	58.233
Correctie voorgaande jaren	-1.438
	-----
	96.795
	=====

#### 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 valulaire ontwikkelingen. Het totale risico voor de organisatie is beperkt doordat de beleggingsportefeuille 5,84% 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)

<b>ACTIEF</b>		<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
		€	€
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa			
Gebouwen en terreinen		838.796	912.627
Overige vaste bedrijfsmiddelen		97.727	109.811
		-----	-----
		936.523	1.022.438
Financiële vaste activa	(1)		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		175.926	132.651
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen			
Vorderingen groepsmaatschappijen		12.263	13.383
Overige vorderingen en overlopende activa		376.326	366.854
		-----	-----
		388.589	380.237
Effecten		196.869	192.609
Liquide middelen		1.987.222	1.743.792
		-----	-----
		3.685.129	3.471.727
		=====	=====

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

<b>PASSIEF</b>		<b>31.12.13</b>		<b>31.12.12</b>	
			€		€
<b>Eigen vermogen</b>	(2)				
Gestort aandelenkapitaal		96.475		96.475	
Overige reserves		2.934.740		2.939.990	
Onverdeeld resultaat		339.752		198.295	
		-----		-----	
			3.370.967		3.234.760
<b>Kortlopende schulden</b>					
Belastingen en premies sociale verzekeringen		11.548		12.361	
Vennootschapsbelasting		38.525		14.191	
Schulden groepsmaatschappijen		8.574		8.351	
Overige schulden en overlopende passiva		255.515		202.064	
		-----		-----	
			314.162		236.967
			-----		-----
			3.685.129		3.471.727
			=====		=====

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

**ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
		€
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	43.275	56.862
Overige baten en lasten na belastingen	296.477	141.433
	-----	-----
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>	<b>339.752</b>	<b>198.295</b>
	=====	=====



**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 grondbeginselen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondbeginselen 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 grondbeginselen van TRUSTUS Capital Management B.V.

	<b>Deelnemingen</b>
	€
Balans per 1 januari 2013	132.651
Resultaat deelnemingen	43.275
	-----
Balans per 31 december 2013	175.926
	=====

**TOELICHTING OP DE ONDERSCEIDEN POSTEN VAN DE BALANS****Eigen vermogen (2)** € 3.370.967

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 2013 houdt TRUSTUS Capital Management B.V. 14.156 eigen aandelen tegen een kostprijs van € 534.544, welk bedrag in mindering is gebracht op de overige reserves.

	<b>Gestort kapitaal</b>	<b>Overige reserves</b>	<b>Onverdeeld resultaat</b>
	€	€	€
Balans per 1 januari 2012	96.475	2.966.301	294.528
Winstverdeling vorig boekjaar	-	147.264	-147.264
Dividenduitkering 2011 (oud) aandeelhouders TRUSTUS Joure	-	-	-147.264
Inkoop eigen aandelen	-	-173.575	-
Resultaat 2012	-	-	198.295
	-----	-----	-----
Balans per 31 december 2012	96.475	2.939.990	198.295
	=====	=====	=====
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
	=====	=====	=====

**NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN**

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

**Werknemers**

Ultimo 2013 zijn 16 werknemers in dienst bij de vennootschap. Herleid naar fulltime basis, 14 (2012: 14).

**Ondertekening van de jaarrekening**

Joure, 20 maart 2014

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

Raad van Commissarissen:  
Drs. S. Wijma RA

## OVERIGE GEGEVENS 2013

### 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 2012

Van het resultaat over het boekjaar 2012 ten bedrage van € 198.295 is € 99.148 ten gunste gebracht van de reserves en € 99.147 uitgekeerd aan de aandeelhouders.

### VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING 2013

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering voor het resultaat over het boekjaar 2013 ten bedrage van € 339.752 als volgt te bestemmen:

- Een bedrag van € 97.614 ten gunste te brengen van de overige reserves;
- Een bedrag van € 242.138 als dividend uit te keren aan de aandeelhouders.

## **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

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

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit rapport op pagina 7 tot en met 26 opgenomen jaarrekening 2013 van TRUSTUS Capital Management B.V. te Joure gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2013 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2013 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 jaarverslag, 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 2013 en van het resultaat over 2013 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.

Utrecht, 20 maart 2014

Deloitte Accountants B.V.

was getekend: M.C.P. van der Veeken RA