

# BEGROTING / *BUDGET*

2026-2027



## BEGROTING 2026-2027 CFA SOCIETY NETHERLANDS

Voor 2026-2027 verwachten we een begrotings-tekort. De inkomsten nemen naar verwachting met circa 2% af ten opzichte van begroting 2025-2026, voornamelijk als gevolg van lagere contributie-inkomsten en lagere rente-inkomsten. De kosten stijgen naar verwachting met ongeveer 1%, voornamelijk onder invloed van inflatie. Alles bij elkaar verwachten we een tekort van € 25.179 voor 2026-2027. Het eigen vermogen van CFA Society Netherlands is meer dan toereikend om dit verlies op te vangen (eigen vermogen CFA Society Netherlands per 30 juni 2025: € 670K).

### TOELICHTING BEGROTING 2026-2027 CFA SOCIETY NETHERLANDS

Aan de inkomstenzijde verwachten we dat de contributies dalen ten opzichte van de begroting 2025-2026, als gevolg van een minder gunstige wisselkoers (vastgesteld en overeengekomen met CFA Institute), terwijl het ledenbestand naar verwachting stabiel blijft (uitgaande van een retentiegraad van 91,5%, ondersteund door nieuwe leden). De financiering vanuit CFA Institute bestaat uit zogenaamde operational funding en een bijdrage voor deelname aan de CFA Institute Research Challenge. De operational funding wordt uitbetaald in Amerikaanse dollars tegen de actuele wisselkoers. Hoewel de financiering in Amerikaanse dollars 4% hoger zal liggen dan in het vorige boekjaar, is deze in lijn met vorig jaar begroot vanwege de minder gunstige actuele wisselkoers.

Inkomsten uit Bijeenkomsten en Programma's stijgen naar verwachting door hogere opbrengsten uit evenementen. Dit is voornamelijk het gevolg van de verwachting dat meer evenementen in samenwerking met sponsors zullen worden georganiseerd en dat het Annual Dinner op een grotere locatie plaatsvindt, waardoor ruimte ontstaat voor meer deelnemers en extra inkomsten. Inkomsten uit programma's blijven naar verwachting grotendeels stabiel, aangezien de markten voor onze professionele opleidingsprogramma's volwassen beginnen te worden.

De inkomsten uit strategische sponsorgelden blijven naar verwachting grotendeels stabiel, waarbij de daadwerkelijke opbrengsten afhankelijk zijn van de timing van overeenkomsten.

## BUDGET 2026-2027 CFA SOCIETY NETHERLANDS

For 2026-2027, a budget deficit is expected. Revenues are expected to decrease by around 2% compared to the budget for 2025-2026, mainly as a result of lower society dues and lower interest income. Costs are expected to increase by around 1%, mainly as a result of inflation. Consequently, a budget deficit of 25,179 euros is expected for 2026-2027.

CFA Society Netherlands' equity is sufficient to absorb this loss (equity CFA Society Netherlands at 670K euro per 30 June 2025).

### COMMENTS ON BUDGET 2026-2027 CFA SOCIETY NETHERLANDS

On the revenue side, we expect society dues to decrease compared with the budget for 2025-2026, based on a less favorable exchange rate (fixed and agreed with CFA Institute), while the member base is assumed to be stable (based on a 91.5% retention rate, supported by new members). CFA Institute funding consists of operational funding and a contribution for participation in the CFA Institute Research Challenge. Operational funding is paid in US dollars and based on the current exchange rate. The funding in US dollars will be 4% higher compared with previous financial year, but is budgeted in line with previous financial year due to a less favorable current exchange rate.

Revenues from Events & Programs are expected to increase due to higher revenues from events. This is mainly a result of the expectation that more events are aimed to be organized in cooperation with sponsors and that the next annual dinner will be organized at a larger venue providing space to more participants, resulting in additional revenue. Revenue from Programs is expected to be roughly stable with markets for our professional learning programs maturing.

Roughly stable strategic sponsorship funds are expected, whereby actual funds depend on the timing of agreements.

De doorbelasting vanuit het verenigingsbureau wordt iets hoger begroot dan in 2025-2026, in lijn met een hoger verwacht aantal deelnemers en hogere kosten gerelateerd aan het uitvoeren van het VBA Academy masterclass-aanbod. Meer informatie over het VBA Academy-aanbod is opgenomen in de toelichting bij Stichting Morreau.

Tot slot vallen de rente-inkomsten naar verwachting lager uit dan begroot voor 2025-2026. Rente die wordt verdiend op het geldmarktfonds werd eerder begroot als rente-inkomsten, terwijl deze in de praktijk opnieuw in het fonds wordt geïnvesteerd.

Aan de uitgavenzijde verwachten we een stijging van de kosten, mede als gevolg van inflatie. Om hogere kosten voor personeel en verzekeringen grotendeels te compenseren, verhuist het verenigingsbureau in september. Het effect van inflatie is ook zichtbaar in de kosten voor bijeenkomsten en programma's, die hoger worden begroot dan in 2025-2026. Daarbij dient te worden opgemerkt dat een groot deel van deze kosten betrekking heeft op het Annual Dinner en dat een deel van de evenementenkosten naar verwachting door sponsors zal worden gedragen.

De kosten voor publicaties vallen naar verwachting lager uit dan in de begroting voor 2025-2026. Dit heeft uitsluitend een boekhoudkundige reden, waarbij een nog te betalen bedrag per abuis tweemaal is opgenomen in de resultaten van 2024-2025, wat heeft geleid tot een te hoge begroting voor 2025-2026. Hiervoor gecorrigeerd blijven de kosten naar verwachting stabiel.

De overige kosten blijven naar verwachting in lijn met of iets lager dan begroting 2025-2026, passend bij de blijvende focus van het bestuur op kostenbeheersing.

Alles bij elkaar verwachten we dat onze begrote inkomsten in boekjaar 2026-2027 met € 13K dalen (van € 799K in 2025-2026 naar € 786K) en onze uitgaven met € 11K stijgen (van € 800K conform begroting 2025-2026 naar € 811K), resulterend in een begrotings-tekort van € 25.179 (tegenover een begroot tekort van € 1.202 voor 2025-2026).

Allocation staffed office is budgeted somewhat higher than the budget for 2025-2026, in line with more anticipated participants and higher costs related to running the VBA Academy masterclass offering. More detail on the VBA Academy offering can be found in the comments on Stichting Morreau.

Lastly, interest income is expected to come in below the budget for 2025-2026. Interest earned on the money market fund was previously budgeted for as interest income, while in practice it is reinvested in the fund.

On the expense side, we expect to see an increase in costs, partly due to inflation. To largely offset higher expenses related to labor and insurance, the staffed office will relocate in September. The effect of inflation is also visible in the Events & Programs expenses, where expenses are budgeted to be higher than in 2025-2026. Please note that a large part of these expenses are related to the annual dinner and part of the expenses related to events are expected to be borne by sponsors.

Expenses related to publications are expected to be lower compared with the budget for 2025-2026. This is solely due to an accounting-related reason, where an amount payable has mistakenly been included twice in the 2024-2025 results, resulting in a too high budget for 2025-2026. Correcting for this, expenses are expected to be stable.

Other costs are expected to be in line with or come in somewhat below the budget for 2025-2026, reflecting the Board's continued focus on cost control.

All in all, we expect our budgeted revenues in fiscal year 2026-2027 to decrease by 13K euro (from 799K in 2025-2026 to 786K) and our expenses to rise by 11K euro (from 800K budgeted for 2025-2026 to 811K euros) resulting in a budget deficit of 25,179 euro (up from a budgeted deficit of 1.202 euro for 2025-2026).

**TOELICHTING BEGROTING 2026-2027  
STICHTING MORREAU**

Het VBA Academy masterclass-aanbod is gelanceerd in februari 2026. Het aanbod bestaat uit los te volgen masterclasses bij partneruniversiteiten en business schools. In het eerste jaar van de lancering van het aanbod (2026) verzorgt de Vrije Universiteit (VU) drie masterclasses, waarvan twee thematisch en één gericht op praktische vaardigheden. Voor 2027 staan drie aanvullende masterclasses van de VU gepland, aangevuld met een masterclass gericht op leiderschap verzorgd door een andere educatieve partner. Om de RBA-titel te behalen, dienen deelnemers binnen een periode van drie jaar zes masterclasses aan de VU, de leiderschaps-masterclass en een eindpresentatie succesvol af te ronden.

Door de succesvolle lancering van het VBA Academy masterclass-aanbod hebben meer deelnemers aan de masterclasses deelgenomen dan vooraf verwacht, wat resulteert in een positiever budget voor Stichting Morreau in 2026-2027. Zowel de onderwijsgerelateerde inkomsten uit de masterclasses als de bijbehorende kosten zullen naar verwachting hoger uitvallen dan in de begroting 2025-2026. Daarnaast wordt een hogere doorbelasting vanuit het verenigingsbureau verwacht in 2026-2027 ten opzichte van het voorgaande jaar.

**COMMENTS ON BUDGET 2026-2027  
STICHTING MORREAU**

The VBA Academy masterclass offering was launched in February 2026. Its offering consists of standalone masterclasses at partner universities and business schools. For the first year of the launch of the offering (2026), Vrije Universiteit (VU) will deliver three masterclasses of which two thematic and one focusing on practical skills. For 2027, three additional masterclasses by VU are scheduled, with one additional masterclass focusing on leadership by another educational partner. To receive the RBA designation, participants will have to complete six masterclasses at VU, the leadership masterclass and a final presentation within a three-year timeframe.

Due to a successful launch of the VBA Academy masterclass offering, more participants joined the masterclasses than anticipated, resulting in a more positive budget for Stichting Morreau in 2026-2027. Both educational revenues related to the masterclasses as well as related costs are expected to be above Budget 2025-2026. Furthermore, a higher service charge for the staffed office in 2026-2027 compared with the previous year is expected.

# BEGROTING 2026-2027 CFA SOCIETY NETHERLANDS / BUDGET 2026-2027 CFA SOCIETY NETHERLANDS

|  | Begroting / Budget<br>2025-2026 | Begroting / Budget<br>2026-2027 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Inkomsten / Revenues</b>                                |                                 |                                 |
| Contributies / Society dues                                | € 264.543                       | € 231.118                       |
| CFA Institute Funding                                      | € 142.255                       | € 143.203                       |
| Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs            | € 255.000                       | € 282.000                       |
| Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors            | € 102.500                       | € 104.500                       |
| Doorbelasting bureau / Allocation staffed office           | € 15.000                        | € 20.000                        |
| Publicaties & Advertenties / Publications & Advertisements | € 2.500                         | € 2.500                         |
| Renteinkomsten / Interest income                           | € 17.000                        | € 2.500                         |
| <b>Totale inkomsten / Total income</b>                     | <b>€ 798.798</b>                | <b>€ 785.821</b>                |
| <b>Uitgaven / Expenses</b>                                 |                                 |                                 |
| Bureau / Staffed Office                                    | € 555.000                       | € 556.000                       |
| Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs            | € 155.000                       | € 177.000                       |
| Advieskosten / Consultancy fees                            | € 3.500                         | € 2.500                         |
| Publicaties / Publications                                 | € 62.500                        | € 53.000                        |
| Marketing  | € 7.000                         | € 7.000                         |
| Bestuur / Board  | € 5.000                         | € 5.000                         |
| Commissies / Committees                                    | € 7.000                         | € 7.000                         |
| Website  | € 5.000                         | € 3.500                         |
| Other  | -                               | -                               |
| <b>Totale uitgaven / Total expenses</b>                    | <b>€ 800.000</b>                | <b>€ 811.000</b>                |
| <b>Overschot/tekort / Surplus/deficit</b>                  | <b>€ -1.202</b>                 | <b>€ -25.179</b>                |


# BEGROTING 2026-2027 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU / BUDGET 2026-2027 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

|  | Begroting / Budget<br>2025-2026 |               | Begroting / Budget<br>2026-2027 |                |
|--|---------------------------------|---------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Inkomsten / Revenues</b>                      |                                 |               |                                 |                |
| Continuing education                             | €                               | 99.000        | €                               | 129.000        |
| Renteinkomsten / Interest income                 |                                 | -             | €                               | 650            |
| <b>Totale inkomsten / Total income</b>           | <b>€</b>                        | <b>99.000</b> | <b>€</b>                        | <b>129.650</b> |
| <b>Uitgaven / Expenses</b>                       |                                 |               |                                 |                |
| Permanente educatie / Continuing education       | €                               | 82.000        | €                               | 96.750         |
| Doorbelasting bureau / Allocation staffed office | €                               | 15.000        | €                               | 20.000         |
| Other  |                                 | -             | €                               | 1.200          |
| <b>Totale uitgaven / Total expenses</b>          | <b>€</b>                        | <b>97.000</b> | <b>€</b>                        | <b>117.950</b> |
| <b>Overschot/tekort / Surplus/deficit</b>        | <b>€</b>                        | <b>2.000</b>  | <b>€</b>                        | <b>11.700</b>  |



Professor J.H. Bavincklaan 7  
1183 AT Amstelveen  
[www.cfasociety.nl](http://www.cfasociety.nl)

**Opmaak en realisatie / *Design and realization***

 az grafisch serviceburo bv, [www.az-gsb.nl](http://www.az-gsb.nl)

