

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Amsterdam

Jaarverslag 2014

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Profiel	3
Verslag van de directie	4
Balans per 31 december 2014	9
Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2014	10
Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2014	11
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2014	12
Toelichting bij specifieke posten in de balans	16
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	20
Overige toelichtingen	24
Overige gegevens	27

Profiel

DoubleDividend Management B.V. (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is 16 december 2004 opgericht en heeft als doel het structureren en beheren van actief gemanagede beleggingsinstellingen en het aanbieden van verantwoord vermogensbeheer. Hierbij wil zij met haar activiteiten een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van een beleggingsportefeuille.

DoubleDividend Management B.V. is ondernemend en onafhankelijk. Ondernemend omdat wij een partnership zijn en zelf ondernemen. Onafhankelijk omdat wij geen onderdeel uitmaken van een grote bank of financieel concern. DoubleDividend Management B.V. is ook een betrokken belegger. Wij staan voor een duurzaam, verantwoord beleggingsbeleid en “familie waarden”. Wij hebben een sterke focus op de lange termijn. Tenslotte is DoubleDividend Management B.V. een onderneming waar kwaliteit voorop staat: kwaliteit van het team, kwaliteit van de organisatie en kwaliteit van de beleggingen.

Het team van DoubleDividend Management B.V. heeft brede ervaring en een goed track record op het gebied van beleggen, duurzaamheid, sociale en governance-vraagstukken, kapitaalmarkten en corporate finance.

DoubleDividend Management B.V. heeft een Wft (Wet op het financieel toezicht) -vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid. Deze Wft-vergunning is 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) – vergunning.

Voor informatie kunt u ons bereiken op het volgende adres en telefoonnummer:

DoubleDividend Management B.V.

Herengracht 252, 1016 BV Amsterdam

telefoon 020 - 520 7660

contact@doubledividend.nl / www.doubledividend.nl

Verslag van de directie

Belangrijke gebeurtenissen 2014

Fusie ActivInvestor Management B.V. en Double Dividend B.V.

ActivInvestor Management B.V. is op 1 april 2014 gefuseerd met beleggingsonderneming Double Dividend B.V. De combinatie is verder gegaan onder de naam DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management'). Door deze samenwerking kunnen wij klanten meer beleggingsmogelijkheden bieden tegen een lage kostenstructuur en beter tegemoetkomen aan de persoonlijke wensen van beleggers. Verder zorgt een verbreding van het team voor nog meer kennis en beleggingservaring.

Door deze fusie wordt de directie over DoubleDividend Management B.V. vanaf 1 april 2014 gevoerd door Marian Hogeslag en Ward Kastrop. Ward Kastrop was hiervoor al statutair directeur van Double Dividend B.V. Per 1 april 2014 is Anka Reijnen afgetreden als statutair directeur van ActivInvestor Management B.V. Ook zijn de commissarissen van ActivInvestor Management B.V., Paul Schuckink Kool en Sten Israëls, per 1 april 2014 afgetreden. Wij zijn Anka Reijnen, Paul Schuckink Kool en Sten Israëls zeer dankbaar voor hun inzet de afgelopen jaren en hun bijdrage aan de ontwikkeling van de vennootschap.

Raad van Advies

DoubleDividend Management B.V. heeft na de fusie een Raad van Advies ingesteld waarin Sten Israëls (voorheen commissaris ActivInvestor Management B.V.), Jan Paul van Soest en Philip Menco zitting hebben. Hiermee heeft DoubleDividend Management zich verzekerd van een Raad van Advies met leden die jarenlange ervaring hebben op het gebied van beleggen en duurzaamheid.

AIFMD-vergunning

Op Europees niveau zijn nieuwe regels vastgesteld voor beheerders van beleggingsinstellingen, zoals DoubleDividend Management B.V. De nieuwe regels, zoals vastgelegd in de 'Alternative Investment Fund Managers Directive, 'de AIFMD' (Richtlijn inzake beheerders van alternatieve

beleggingsinstellingen), zijn een reactie op de financiële crisis en hebben onder meer als doel risico's in de financiële wereld beter te beheersen. Ook moeten deze regels aandeelhouders betere bescherming en informatievoorziening bieden.

Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor ActivInvestor Real Estate N.V. en DoubleDividend Equity Fund. Als bewaarder is, na een uitvoerige selectieprocedure, KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. ActivInvestor Property Holdings B.V. is onder de Wft vrijgesteld aangezien het een closed-end beleggingsfonds is die geen bijkomende beleggingen meer doet. DoubleDividend Management heeft de nieuwe regels die het hebben van een AIFMD-vergunning met zich meebrengt in de eerste helft van 2014 geïmplementeerd.

Beleggingsinstellingen onder beheer

DoubleDividend Management B.V. voerde in 2014 de directie over een drietal beleggingsfondsen.

DoubleDividend Equity Fund (vanaf 1 januari 2015 DD Equity Fund)

DoubleDividend Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van kwaliteitsondernemingen die voorop lopen in duurzaamheid. Bij DoubleDividend Equity Fund is de analyse op financiële- en duurzaamheidsaspecten volledig geïntegreerd. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8% per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. DoubleDividend Equity Fund is wekelijks verhandelbaar via KAS BANK N.V.

ActivInvestor Real Estate N.V. (vanaf 1 januari 2015 DD Property Fund N.V.)

ActivInvestor Real Estate N.V. is een duurzaam vastgoedaandelenfonds dat belegt in Europa. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met vastgoedondernemingen van hoge kwaliteit. De doelstelling van ActivInvestor Real Estate N.V. is het behalen van een jaarlijks netto totaalrendement van 5% - 7% op lange termijn en het fonds heeft geen benchmark. ActivInvestor Real Estate N.V. is dagelijks verhandelbaar onder meer via NPEX (www.npex.nl) en vanaf 2 januari 2015 ook op Euronext Amsterdam.

ActivInvestor Property Holdings B.V.

ActivInvestor Property Holdings B.V. heeft voornamelijk belegd in een beperkt aantal vastgoedondernemingen die niet-beursgenoteerd zijn. Eerder werd door de aandeelhouders besloten ActivInvestor Property Holdings B.V. niet verder uit te bouwen. Het primaire doel is de onderliggende posities zo spoedig mogelijk te gelde te maken tegen zo laag mogelijke fondskosten.

Daarnaast biedt DoubleDividend Management onder haar AIFMD-vergunning maatwerk in verantwoord vermogensbeheer aan.

Vooruitzichten

In 2015 zal DoubleDividend Management B.V. zich richten op de verdere uitbouw van haar bestaande beleggingsfondsen, DoubleDividend Equity Fund en ActivInvestor Real Estate N.V. Om uniformiteit uit te dragen in haar fondsenpallet zijn per 1 januari 2015 de namen van beide beleggingsinstellingen gewijzigd in respectievelijk DD Equity Fund en DD Property Fund. Daarnaast zijn beide beleggingsinstellingen per 2 januari 2015 ook genoteerd op Euronext Amsterdam om de toegankelijkheid van beide fondsen te vergroten.

Naast de verdere uitbouw van bovengenoemde beleggingsinstellingen zal in 2015 worden gewerkt aan de verdere uitbouw van de naam DoubleDividend in de markt.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

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

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor DoubleDividend Equity Fund, ActivInvestor Real Estate N.V. en ActivInvestor Property Holdings B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in 115y lid 5 van het BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 9 maart 2015

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Jaarrekening 2014

Balans per 31 december 2014

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
	1		
Immateriële vaste activa		-	28.208
Materiële vaste activa		<u>11.713</u>	<u>25.504</u>
		11.713	53.712
<i>Vlottende activa</i>			
Gelieerde partijen		37.498	55.431
Vordering vermogensbeheerklanten		33.058	37.539
Vooruitbetaalde kosten		11.760	19.976
Belastingen		-	18.216
Overige vorderingen	2	383	1.691
Liquide middelen	3	<u>274.313</u>	<u>709.243</u>
		357.012	842.096
Totaal activa		<u><u>368.725</u></u>	<u><u>895.808</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
	4		
Gestort kapitaal		106.747	77.402
Agioreserve		317.583	548.512
Overige reserves		-71.699	182.479
Onverdeeld resultaat		<u>-11.775</u>	<u>10.758</u>
		340.856	819.151
<i>Kortlopende schulden</i>			
	5		
Crediteuren		6.734	7.788
Schuld aan bank		-	695
<i>Overige schulden</i>			
Belastingen / sociale premies		14.919	12.744
Vakantiegeld		-	5.385
Nog te betalen kosten		<u>6.216</u>	<u>50.045</u>
		21.135	76.657
Totaal passiva		<u><u>368.725</u></u>	<u><u>895.808</u></u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2014

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Opbrengsten	7		
Vergoedingen beheer fondsen		347.620	300.863
Vergoedingen vermogensbeheer		131.441	150.166
Overige vergoedingen		<u>3.551</u>	<u>61.413</u>
Opbrengsten		482.612	512.442
Kosten	8		
Managementvergoedingen		28.125	52.312
Salarissen		228.773	141.797
Overige personeelskosten		13.142	25.680
Afschrijvingskosten		14.411	10.549
Overige kosten		<u>214.599</u>	<u>272.106</u>
Kosten		499.050	502.444
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		-16.438	9.998
Financiële baten en lasten		4.663	6.957
Resultaat voor belastingen		<u>-11.775</u>	<u>16.955</u>
Belastingen	9	-	6.198
Resultaat na belastingen		<u>-11.775</u>	<u>10.758</u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2014

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2013	74.602	509.312	140.033	42.446	766.393
Uitgifte aandelen	2.800	39.200	-	-	42.000
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	42.446	-42.446	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	10.758	10.758
Saldo per 31 december 2013	<u>77.402</u>	<u>548.512</u>	<u>182.479</u>	<u>10.758</u>	<u>819.151</u>
Saldo per 1 januari 2014	77.402	548.512	182.479	10.758	819.151
Fusie	-56.800	-287.240	-	-	-344.040
Uitgifte aandelen	86.145	317.583	-	-	403.728
Dividenduitkering	-	-261.272	-264.936	-	-526.208
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	10.758	-10.758	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	-11.775	-11.775
Saldo per 31 december 2014	<u>106.747</u>	<u>317.583</u>	<u>-71.699</u>	<u>-11.775</u>	<u>340.856</u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2014

(bedragen in euro's)

Algemeen

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam. De vennootschap is op 16 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Management B.V. De activiteiten van DoubleDividend Management zijn het beheren van beleggingsinstellingen en het aanbieden van verantwoord vermogensbeheer.

DoubleDividend Management B.V. (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is per 1 april 2014 middels een juridische fusie gefuseerd met Double Dividend B.V. In de jaarrekening zijn de cijfers van de gefuseerde vennootschappen opgenomen vanaf 1 januari 2014 waarbij tevens de vergelijkende cijfers zijn aangepast als het ware de fusie vanaf het begin van het vergelijkend boekjaar een feit was.

Het statutaire doel van DoubleDividend Management luidt als volgt:

" De vennootschap heeft ten doel:

- a. het in en met haar activiteiten een brug te (doen) slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement;*
- b. het verlenen van adviserende en uitvoerende diensten op het gebied van vermogensbeheer en het optreden als beheerder van beleggingsinstellingen;*
- c. het in uitoefening van beroep of bedrijf ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten, alsmede het beheren van individueel vermogen;*
- d. het beleggen in (hypothecaire) schuldvorderingen, registergoederen, valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen;*
- e. het deelnemen in, het op andere wijze een belang nemen in en het besturen en financieren van andere ondernemingen en vennootschappen, van welke aard ook;*

- f. het aangaan en verstrekken van geldleningen, het sluiten van overeenkomsten waarbij de vennootschap zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidsstelling voor een schuld van een ander verbindt;*
- g. het verkrijgen, verwerven in genot, vervreemden, huren, verhuren, vervaardigen, administreren, financieren, beheren, exploiteren en bezwaren van (register)goederen;*
- h. het verrichten van alle verdere handelingen, die met vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.”*

Aan DoubleDividend Management (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is op 26 mei 2006 door de AFM een vergunning verleend als beheerder in het kader van de Wtb 2005. Deze vergunning is met ingang van 1 januari 2007 van rechtswege overgegaan in een Wft (Wet op het financieel toezicht) – vergunning. Op 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Hieronder volgt een samenvatting van de waarderingsgrondslagen van de vennootschap. Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige en het voorgaande boekjaar.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijke Wetboek als ook met in Nederland algemeen aanvaarde verslaggevingregels en de Wft.

De jaarrekening van de vennootschap is opgesteld in euro's.

Activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde en historische kosten, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

Gebruik van schattingen en veronderstellingen

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen

en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Waarderingsgrondslagen voor de opstelling van de balans

De gehanteerde grondslagen van waardering zijn ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar.

Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa valt de vergunning van Double Dividend B.V. De immateriële vaste activa is gewaardeerd op de verkrijgingsprijs en hierover wordt niet afgeschreven. De vergunning van Double Dividend B.V. is in 2014 geheel afgeschreven in verband met de fusie. De bestaande vergunning van DoubleDividend Management is niet geactiveerd.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing onder aftrek van 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.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen worden tegen de nominale waarde opgenomen.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Opbrengsten en kostprijs van de opbrengsten

Onder opbrengsten wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde verleende diensten onder aftrek van over de omzet geheven belastingen.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato waarin de diensten zijn verricht. De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	2014	2013
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	28.208	28.208
Afschrijvingen	<u>28.208</u>	<u>-</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>28.208</u>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december	28.208	28.208
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>28.208</u>	<u>-</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>28.208</u>

De immateriële vaste activa betrof de vergunning van Double Dividend B.V. welke op de balans was opgenomen en in 2014 geheel is afgeschreven.

Materiële vaste activa

	2014	2013
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	25.504	33.960
Aanschaffingen	620	2.093
Afschrijvingen	<u>14.411</u>	<u>10.549</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>11.713</u>	<u>25.504</u>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december	154.302	153.682
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>142.589</u>	<u>128.178</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>11.713</u>	<u>25.504</u>

De materiële vaste activa betreffen met name kantoorinventaris en computers met randapparatuur. Het gehanteerde afschrijvingspercentages bedraagt 20% van de aanschafwaarde.

2) Vorderingen en overlopende activa

Hieronder volgt een specificatie van de vorderingen en overlopende activa. De genoemde vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan een jaar.

	31-12-2014	31-12-2013
	<u>€</u>	<u>€</u>
Gelieerde partijen	37.498	55.431
	<u>37.498</u>	<u>55.431</u>
Overige vorderingen:		
Vordering vermogensbeheerklanten	33.058	37.539
Vooruitbetaalde kosten	11.760	19.976
Belastingen	-	18.216
Nog te ontvangen rente	383	1.691
	<u>45.202</u>	<u>77.422</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u><u>82.699</u></u>	<u><u>132.853</u></u>

Gelieerde partijen betreft nog te ontvangen managementvergoedingen van december 2014 en nog door te belasten toezichtkosten. De vordering op de vermogensbeheerklanten betreffen de nog te ontvangen vergoedingen over het vierde kwartaal 2014. Vooruitbetaalde kosten betreft onder andere de huur van januari 2015 en vooruitbetaalde verzekeringen.

3) Liquide middelen

	31-12-2014	31-12-2013
	<u>€</u>	<u>€</u>
Liquiditeiten	<u>274.313</u>	<u>709.243</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen behoudens een bedrag van € 7.500 (2013: € 8.894 en € 9.500) dat is geplaatst op een geblokkeerde rekening als zekerheid voor een door de vennootschap afgegeven bankgarantie. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. De vennootschap maakt eventueel gebruik van deposito's en/of (internet)spaarrekeningen ten einde optimaal gebruik te maken van de geldende rentevergoedingen.

4) Eigen vermogen

Zie hiervoor ook het Mutatieoverzicht eigen vermogen.

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 106.747 en bestaat uit 106.747 aandelen met een nominale waarde van € 1 per aandeel. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de vennootschap.

Per 31 december 2014 zijn 106.747 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 317.583 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management Holding nemen Vodefamo Holding B.V. (19,3%), Bas Clerkx Holding B.V. (19,3%), Ward Kastrop Holding B.V. (19,3%), Manitoba B.V. (19,3%), Vinck Holding B.V. (19,3%) en de heer M.W. ter Horst (3,5%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer B.M.H. Clerkx houdt 100% van de aandelen van Bas Clerkx Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V., de heer F.E. Lambrechtsen houdt 100% van de aandelen van Manitoba B.V. en de heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V.

5) Kortlopende schulden

Hieronder volgt een specificatie van de overige schulden. Alle posten genoemd onder de overige schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

	31-12-2014	31-12-2013
	€	€
Crediteuren	6.734	7.788
Schuld aan bank	-	695
Belastingen/sociale premies	14.919	12.744
Vakantiegeld	-	5.385
Pensioenbijdrage werkgever	-	8.514
Nog te betalen bestandsvergoeding	-	3.509
Overige schulden	6.216	38.022
Totaal kortlopende schulden	<u>27.869</u>	<u>76.657</u>

6) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Het jaarlijks bedrag van met derden aangegane huurverplichtingen van onroerende zaken is € 34.906. De huurovereenkomst loopt tot 31 mei 2016. Tussentijdse opzegging is niet mogelijk.

Overige verplichtingen

Er is een tweejarig contract met dataprovider Bloomberg afgesloten. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is 24.000 dollar. Het tweejarige contract loopt tot en met 31 maart 2015. Daarnaast loopt er een contract met dataprovider SNL. Het jaarlijkse bedrag bedraagt € 12.100. Dit contract is opgezegd en loopt tot 14 maart 2015.

Garanties en borgstellingen

Per 31 december 2014 is door de rechtspersoon een bedrag van € 7.500 (2013: € 8.894 en € 9.500) aan garanties en borgstellingen verstrekt.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7) Opbrengsten

Hieronder volgt een specificatie van de opbrengsten

	2014	2013
	€	€
Vergoedingen beheer fondsen	347.620	300.863
Vergoedingen vermogensbeheer	131.441	150.166
Doorbelaste kosten aan gelieerde ondernemingen	-	22.042
Overige vergoedingen	<u>3.551</u>	<u>39.371</u>
Totaal overige opbrengsten	3.551	61.413
Totaal opbrengsten	<u><u>482.612</u></u>	<u><u>512.442</u></u>

Aan DoubleDividend Management wordt door ActivInvestor Real Estate N.V. een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van ActivInvestor Real Estate N.V. in een bepaald jaar. Over het boekjaar 2014 is totaal € 246.248 (2013: € 247.677) aan ActivInvestor Real Estate N.V. als managementvergoeding in rekening gebracht.

Aan DoubleDividend Management wordt door DoubleDividend Equity Fund een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DoubleDividend Equity Fund in een bepaald jaar. Over het boekjaar 2014 is totaal € 96.372 (2013: € 41.184) aan het DoubleDividend Equity Fund als management vergoeding in rekening gebracht.

Aan DoubleDividend Management wordt door ActivInvestor Property Holdings B.V. een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,25%, per boekjaar over het gemiddelde gestorte eigen vermogen van ActivInvestor Property Holdings B.V. met een minimum van € 15.000 per boekjaar. Met ingang van 1 september 2013 is de managementvergoeding

verlaagd naar € 5.000 per boekjaar. Over het boekjaar 2014 is totaal € 5.000 aan ActivInvestor Property Holdings B.V. als managementvergoeding in rekening gebracht (2013: € 12.003).

Indien over een boekjaar de dividenduitkering hoger is dan 8% over het gemiddelde gestorte kapitaal (aandelenkapitaal en agio) zal DoubleDividend Management jaarlijks gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement boven 8% van ActivInvestor Property Holdings B.V. Deze prestatievergoeding wordt betaalbaar gesteld nadat het daadwerkelijke gestorte kapitaal door de deelnemer is terugontvangen. Over 2014 en 2013 had DoubleDividend Management geen recht op een prestatievergoeding.

Over de samengestelde managementvergoedingen over het boekjaar 2014 van € 347.620 is door de vennootschap aan derden geen vergoeding over eerder bij beleggers geplaatste (certificaten van) aandelen/participaties betaald (2013 € 5.274).

In totaal heeft DoubleDividend Management € 131.441 (2013: € 150.166) ontvangen aan vergoedingen voor vermogensbeheer- en advies over het boekjaar 2014.

Voor de bemiddeling bij aan- en verkopen op handelsdagen in de door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling ActivInvestor Real Estate N.V. werd in 2014 een vergoeding ontvangen van € 3.551 (2013: € 4.930). DoubleDividend Management heeft in 2014 en 2013 geen plaatsingskosten ontvangen. De inkoopvergoeding komt vanaf 1 juli 2014 geheel ten gunste van ActivInvestor Real Estate N.V.

8) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	2014	2013
	€	€
Managementvergoedingen	28.125	52.312
Salarissen	228.773	141.797
Overige personeelskosten	13.142	25.680
Afschrijvingskosten	14.411	10.549
Overige kosten:		
Vergoeding RvC	5.882	15.396
Huisvesting	56.563	68.962
Kantoorkosten	24.316	31.719
Accountant	4.869	19.135
Administratiekantoor	10.155	14.123
Overige adviseurs	13.543	16.854
Verzekeringen	8.987	6.701
Bloomberg/SNL	25.984	28.212
Marketing	5.959	6.571
Vergoeding tussenpersonen	-	9.274
Niet terug te vorderen BTW	8.282	11.351
Kosten toezichthouder	4.605	18.902
Overige kosten	45.454	24.906
Totaal	<u>499.050</u>	<u>502.444</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2014	2013
	€	€
Controle van de jaarrekening	4.780	9.500
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>4.780</u>	<u>9.500</u>

9) Vennootschapsbelasting

	2014	2013
	€	€
Resultaat voor belastingen	-11.775	16.956
Vrijgesteld van vennootschapsbelasting	-	-9.741
Belastbaar resultaat	-11.775	26.697
Hierover verschuldigde vennootschapsbelasting	-	6.198
Belastingen volgens de winst-en-verliesrekening	-	6.198

DoubleDividend Management B.V. maakt sinds 1 april 2014 geen deel meer uit van de fiscale eenheid met ActivInvestor Management Holding B.V.

Toekomstige winsten kunnen worden gecompenseerd met verliezen uit het verleden. Het saldo van de compensabele verliezen bedraagt per 31 december 2014: € 102.885.

Het toepasselijke belastingtarief is 20% tot € 200.000 en 25% daarboven.

Overige toelichtingen

10) Gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de vennootschap. De vennootschap hanteert de volgende belangrijke contracten:

Kosten ten laste van gelieerde ondernemingen

De vennootschap ('de beheerder') heeft met de volgende entiteiten een overeenkomst inzake beheer afgesloten. Uit hoofde van deze overeenkomsten voert de beheerder het beheer over de beleggingsinstellingen.

ActivInvestor Real Estate N.V.

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van ActivInvestor Real Estate N.V. in dat jaar, met een minimum van € 275.000 per boekjaar. Per 22 juli 2014 is dit minimum komen te vervallen.

Indien over een boekjaar het totaalrendement van ActivInvestor Real Estate N.V. voor haar beleggers, zijnde de toename van de intrinsieke waarde plus uitgekeerd dividend, hoger is dan 10% zal ActivInvestor Real Estate N.V. gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement. Dat houdt in dat bij een totaalrendement lager dan 10% geen prestatievergoeding uitbetaald zal worden. Per 1 januari 2014 is de prestatievergoeding komen te vervallen.

DoubleDividend Equity Fund

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DoubleDividend Equity Fund in dat jaar.

ActivInvestor Property Holdings B.V.

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,25% per boekjaar over het gemiddelde gestorte eigen vermogen van ActivInvestor Property Holdings B.V. in dat

jaar met een minimum van € 15.000 per boekjaar. Met ingang van 1 september 2013 is de jaarlijkse managementvergoeding verlaagd naar € 5.000 per boekjaar.

Indien over een boekjaar de dividenduitkering hoger is dan 8% over het gemiddelde gestorte kapitaal (aandelenkapitaal en agio) zal de beheerder jaarlijks gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement boven 8%. Deze prestatievergoeding wordt betaalbaar gesteld nadat het daadwerkelijke gestorte kapitaal door de deelnemer is terugontvangen.

Teruggave managementvergoeding aan gelieerde ondernemingen

Aandeelhouders (direct en/of indirect) van de vennootschap die beleggen in één of meer beleggingsinstellingen beheerd door de vennootschap ontvangen de betaalde managementvergoeding over de respectievelijke inleg in de beleggingsinstelling retour. De reden hiertoe ligt in het feit dat aandeelhouders in de vennootschap zelf in staat zijn een privé portefeuille te beheren, maar het wenselijk achten toch te beleggen via de beleggingsinstelling(en). Deelname in de beleggingsinstelling(en) draagt eraan bij dat de algemene kosten per aandeel lager zijn en deelname als een positieve reclame uiting naar (potentiële) beleggers wordt gezien.

De bovengenoemde partijen kunnen worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden en de commissarissen (tot 1 april 2014) kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

11) Personeel

De vennootschap had ultimo 2014 zes werknemers in dienst (ultimo 2013: drie werknemers bij ActivInvestor Management B.V. en vier bij Double Dividend B.V.).

12) Bestuurders en raad van commissarissen (tot 1 april 2014)

De directie van DoubleDividend Management wordt vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C Kastrop. De directie is belast met het besturen van de vennootschap.

Voor de bezoldiging van bestuurders van de rechtspersoon kwam in 2014 een bedrag van € 96.965 ten laste van de rechtspersoon (2013: € 83.694 bij ActivInvestor Management B.V. en € 31.500 bij Double Dividend B.V.).

DoubleDividend Management had tot 1 april 2014 een raad van commissarissen ingesteld. Tot lid van de raad van commissarissen waren benoemd de heren P. Schuckink Kool en S. Israëls. In 2014 hebben de leden van de commissarissen een bezoldiging van € 5.882 (voorzitter € 3.900, gewoon lid € 1.982) ontvangen (2013: € 15.396, waarvan voorzitter € 7.800, gewoon lid € 7.596).

13) Datering jaarrekening

Deze jaarrekening is op 9 maart 2015 opgesteld door de directie van DoubleDividend Management.

De directie

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Overige gegevens

1) Accountantsverklaring

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

2) Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 20 van de statuten van de vennootschap. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. Uitkeringen kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het uitkeerbare deel van het eigen vermogen. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. De algemene vergadering kan besluiten, voor zover mogelijk en rechtens geoorloofd, tot het doen van tussentijdse uitkeringen en tot uitkeringen ten laste van een reserve.

3) Voorstel resultaatbestemming

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat over 2014 te onttrekken aan de overige reserves.

4) Gebeurtenissen na balansdatum

Per 2 januari 2015 zijn de fondsen DD Equity Fund en DD Property Fund N.V. (voor 1 januari 2015 respectievelijk DoubleDividend Equity Fund en ActivInvestor Real Estate N.V.) genoteerd aan Euronext Amsterdam.

5) Belangen van bestuurders en commissarissen

Aandeelhouders DoubleDividend Management B.V.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management Holding nemen Vodefamo Holding B.V. (19,3%), Bas Clerkx Holding B.V. (19,3%), Ward Kastrop Holding B.V. (19,3%), Manitoba B.V.

(19,3%), Vinck Holding B.V. (19,3%) en de heer M.W. ter Horst (3,5%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer B.M.H. Clerkx houdt 100% van de aandelen van Bas Clerkx Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V., de heer F.E. Lambrechtsen houdt 100% van de aandelen van Manitoba B.V. en de heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V.

DoubleDividend Equity Fund

De (in)directe aandeelhouders van DoubleDividend Management, dan wel door hen gecontroleerde rechtspersonen, en/of de leden van het bestuur hebben per 31 december 2014 de volgende belangen in het DoubleDividend Equity Fund

Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.000 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 4.979 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 210 participaties
Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 883 participaties

ActivInvestor Real Estate N.V.

De (in)directe aandeelhouders van DoubleDividend Management, dan wel door hen gecontroleerde rechtspersonen, en/of de leden van het bestuur hebben per 31 december 2014 de volgende belangen in ActivInvestor Real Estate N.V.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 203,06 aandelen
-----------------------	------------------------------------

Verder maken de bestuurders van DoubleDividend Management melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van een door haar beheerde beleggingsinstelling hebben gehad aan het begin en aan het einde van het boekjaar 2014.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling aan het begin en aan het einde van het boekjaar 2014.

Mevrouw J.J.M. Reijnen (directeur tot 1 april 2014) heeft geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling aan het begin en aan het einde van het eerste kwartaal 2014.

De heer W.P.C. Kastrop (directeur vanaf 1 april 2014) heeft geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling aan het begin van het tweede kwartaal 2014 en aan het einde van het boekjaar 2014.

De leden van de raad van commissarissen van ActivInvestor Management B.V. (vanaf 1 april 2014 DoubleDividend Management) hebben geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling aan het begin en aan het einde van het eerste kwartaal 2014. De raad van commissarissen is per 1 april 2014 opgeheven.

6) Verklaring betreffende de jaarrekening

De directie verklaart dat de jaarrekening 2014 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management per 31 december 2014 en van het resultaat over de periode 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014.

7) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering en de directie van DoubleDividend Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van DoubleDividend Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn 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). 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 afwijkingen 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 vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap 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 DoubleDividend Management B.V. per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

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 jaarverslag, 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 jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 9 maart 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

drs. H.W. Opentij RA