

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Amsterdam

Jaarverslag 2015

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Profiel	3
Directieverslag	4
Balans per 31 december 2015	10
Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2015	11
Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2015	12
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2015	13
Toelichting bij specifieke posten in de balans	17
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	22
Overige toelichtingen	26
Overige gegevens	29

Profiel

DoubleDividend 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 als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Deze Wft-vergunning is 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) – vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid.

Contactgegevens

DoubleDividend Management B.V.:

Herengracht 252, 1016 BV Amsterdam

telefoon 020 - 520 7660 / contact@doubledividend.nl / www.doubledividend.nl

Directieverslag

Belangrijke gebeurtenissen 2015

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management') heeft 1 april 2015 de eerste verjaardag gevierd van de fusie tussen ActivInvestor Management B.V. en Double Dividend B.V. Gesteld kan worden dat de redenen voor dit samengaan zich in de praktijk hebben bewezen. Klanten hebben meer beleggingsmogelijkheden tegen een lage kostenstructuur en wij kunnen beter tegemoetkomen aan hun persoonlijke wensen. Het kiezen voor één duidelijke positionering in de markt, de merknaam DoubleDividend, en het hebben van een duidelijke beleggingsfocus, verantwoord beleggen, werpt haar vruchten af. Het vermogen onder beheer liet in 2015 een gezonde groei zien en steeds meer klanten hechten aan onze integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten.

Met ingang van 1 januari 2015 heeft een aantal belangrijke wijzigingen plaatsgevonden bij DD Property Fund N.V. Zo is de naam ActivInvestor Real Estate N.V. gewijzigd in DD Property Fund N.V. en zijn er twee klassen aandelen geïntroduceerd om het fonds ook aantrekkelijk te maken voor professionele beleggers. De aandelen A komen toe aan de particuliere beleggers en de aandelen B aan professionele beleggers die meer dan € 250.000 beleggen. Daarnaast is de managementvergoeding met ingang van 1 januari 2015 voor particuliere beleggers verlaagd van 1,5% naar 1,2% (klasse A). De managementvergoeding voor professionele beleggers (klasse B vanaf € 250.000) bedraagt 0,7%.

Daarnaast zijn 2 januari 2015, om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten, zowel DD Property Funds N.V. als DD Equity Fund genoteerd op Euronext Amsterdam. DD Equity Fund is sinds 2 november 2015 ook genoteerd op NPEX en met ingang van die datum dagelijks verhandelbaar in plaats van wekelijks. DD Property Fund N.V. stond al op NPEX en had reeds een dagelijkse verhandelbaarheid.

Deze wijzigingen hebben geleid tot verdere groei van het belegbaar vermogen van beide beleggingsfondsen.

AIFMD-vergunning

Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Property Fund N.V. en DD 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. Eind 2015 heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2015 voor DD Equity Fund en DD Property Fund N.V. te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het DD Equity Fund en het DD Property Fund N.V. Dit is conform de zogenoemde "In Control Statements" die elk kwartaal worden afgegeven door de bewaarder. In het jaarverslag van de beleggingsinstellingen DD Equity Fund en DD Property Fund N.V. is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

Toezichthouders

De Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna ook 'AFM') en De Nederlandsche Bank N.V. (hierna ook 'DNB') houden toezicht op DoubleDividend Management B.V., als beheerder van beleggingsinstellingen en het aanbieden van beleggingsdiensten. In 2015 hebben de toezichthouders weer verscheidene beleidsregels, best practices, consultatiedocumenten en handreikingdossiers opgesteld. Indien relevant heeft DoubleDividend Management B.V. actie ondernomen naar aanleiding hiervan. Zo is een reactie gestuurd op de marktconsultatie van de AFM inzake 'Voorwaarden aan een vermogensbeheerder met een eigen aanbieder van beleggingsfondsen'. Naast de Marktmonitor Beleggingsondernemingen 2015 is ook de Minivragenlijst Cybersecurity op verzoek van de AFM ingediend. Daarnaast is de AFM op kantoor langs geweest om met ons in gesprek te gaan over de duurzame beleggingsfondsen en de wijze waarop het duurzame aspect is vormgegeven in het productontwikkelingsproces. Op verzoek van DNB heeft DoubleDividend Management deelgenomen aan een onderzoek inzake operationeel risico management bij beleggingsondernemingen en beheerders van beleggingsinstellingen. Verder is onder meer in verband met 'ken je klant' en om de klant bewuster te maken van de risico's die samenhangen met beleggen, de klantacceptatie

aangescherpt en wordt in het beleggingsvoorstel dieper ingegaan op de risico's behorende bij de beleggingsportefeuille. Dit onder meer aan de hand van de risicowijzer zoals voorgeschreven door de AFM. DoubleDividend Management hecht aan helderheid en openheid naar haar klanten toe en staat voor een betrokken relatie.

Raad van Advies

DoubleDividend Management heeft een Raad van Advies ingesteld waarin Sten Israëls, Philip Menco en Jan Paul van Soest 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.

Beleggingsinstellingen onder beheer

DoubleDividend Management B.V. voerde in 2015 de directie over een drietal beleggingsfondsen.

DD Equity Fund

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die voorop lopen in duurzaamheid. Bij DD 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. DD Equity Fund is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is het fonds ook verhandelbaar via NPEX en KAS BANK N.V.

DD Property Fund N.V. (voorheen ActivInvestor Real Estate N.V.)

DD Property Fund N.V. is een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op Europa. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met vastgoedondernemingen van hoge kwaliteit. De doelstelling van DD Property Fund N.V. is het behalen van een jaarlijks netto rendement van 5% - 7% op lange termijn en het fonds heeft geen benchmark. DD Property Fund N.V. is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is het fonds ook verhandelbaar via NPEX.

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 2016 zal DoubleDividend Management B.V. zich richten op de verdere uitbouw van haar bestaande beleggingsfondsen, DD Equity Fund en DD Property Fund N.V., en vermogensbeheeractiviteiten. Naast de verdere uitbouw van bovengenoemde activiteiten zal in 2016 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 DD Equity Fund, DD Property Fund 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 2015 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 29 april 2016

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Jaarrekening 2015

Balans per 31 december 2015

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Activa			
<i>Vaste activa</i>	1		
Materiële vaste activa		12.357	11.713
Financiële vaste activa		<u>13.289</u>	<u>-</u>
		25.646	11.713
<i>Vlottende activa</i>	2		
Gelieerde partijen		43.154	37.498
Vordering vermogensbeheerklanten		34.121	33.058
Vooruitbetaalde kosten		9.760	11.760
Overige vorderingen		<u>169</u>	<u>383</u>
		87.204	82.699
<i>Liquide middelen</i>	3	202.173	274.313
Totaal activa		<u><u>315.023</u></u>	<u><u>368.725</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	4		
Gestort kapitaal		106.747	106.747
Agioreserve		172.583	317.583
Overige reserves		-83.474	-71.699
Onverdeeld resultaat		<u>76.363</u>	<u>-11.775</u>
		272.219	340.856
<i>Kortlopende schulden</i>	5		
Crediteuren		1.168	6.734
Overige schulden			
Belastingen / sociale premies		24.112	14.919
Nog te betalen kosten		<u>17.524</u>	<u>6.216</u>
		41.636	21.135
Totaal passiva		<u><u>315.023</u></u>	<u><u>368.725</u></u>

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

Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2015

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Opbrengsten	7		
Vergoedingen beheer fondsen		401.669	347.620
Vergoedingen vermogensbeheer		131.523	131.441
Overige vergoedingen		<u>3.411</u>	<u>3.551</u>
Opbrengsten		536.603	482.612
Kosten	8		
Managementvergoedingen		-	28.125
Salarissen		289.810	228.773
Overige personeelskosten		10.120	13.142
Afschrijvingskosten		7.402	14.411
Overige kosten		<u>152.026</u>	<u>214.599</u>
Kosten		459.358	499.050
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		77.245	-16.438
Financiële baten en lasten		890	4.663
Resultaat voor belastingen		<u>78.135</u>	<u>-11.775</u>
Belastingen	9	1.772	-
Resultaat na belastingen		<u><u>76.363</u></u>	<u><u>-11.775</u></u>

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2015

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2015	106.747	317.583	-71.699	-11.775	340.856
Dividenduitkering	-	-145.000	-	-	-145.000
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-11.775	11.775	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	76.363	76.363
Saldo per 31 december 2015	<u>106.747</u>	<u>172.583</u>	<u>-83.474</u>	<u>76.363</u>	<u>272.219</u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2015

(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. De vergelijkende cijfers zijn opgesteld als het ware de fusie vanaf het begin van het boekjaar 2014 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 Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna ook ‘AFM’) een vergunning verleend als beheerder in het kader van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 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 (Alternative Investment Fund Managers Directive) - 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

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.

Financiële vaste activa

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare fiscale verliezen en voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds, met dien verstande dat latente belastingvorderingen alleen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verliezen kunnen worden gecompenseerd.

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld. Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats. Voorzieningen voor oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

De liquide middelen worden tegen de nominale waarde opgenomen.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats.

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.

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 en fiscale verliescompensatie.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1) Vaste activa

Materiële vaste activa

	2015	2014
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	11.713	25.504
Aanschaffingen	8.046	620
Afschrijvingen	<u>7.402</u>	<u>14.411</u>
Boekwaarde per 31 december	<u><u>12.357</u></u>	<u><u>11.713</u></u>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december	42.973	34.927
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>30.616</u>	<u>23.214</u>
Boekwaarde per 31 december	<u><u>12.357</u></u>	<u><u>11.713</u></u>

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

Financiële vaste activa

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Latente belastingvordering	<u><u>13.289</u></u>	<u><u>-</u></u>

In het algemeen kunnen verliezen uit het verleden worden verrekend met latere winsten. DoubleDividend Management beschikt echter over compensabele verliezen die stammen uit de periode vóór de fusie in 2014. Deze verliezen kunnen alleen worden verrekend met winsten die

voortkomen uit dezelfde activiteiten. Het saldo van de compensabele verliezen bedraagt per 31 december 2015: € 66.446. Op 31 december 2014 bedroegen de compensabele verliezen € 106.245, deze zijn in 2014 niet geactiveerd.

Het tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 20% over de winst tot en met € 200.000 en 25% voor zover de winst uitgaat boven dat bedrag.

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.

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Gelieerde partijen	<u>43.154</u>	<u>37.498</u>
	43.154	37.498
Overige vorderingen:		
Vordering vermogensbeheerklanten	34.121	33.058
Vooruitbetaalde kosten	9.760	11.760
Nog te ontvangen rente	<u>169</u>	<u>383</u>
	44.050	45.202
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u><u>87.204</u></u>	<u><u>82.699</u></u>

Gelieerde partijen betreft nog te ontvangen managementvergoedingen over december 2015 van de beleggingsfondsen waarover de Vennootschap het beheer voert. De vordering op de vermogensbeheerklanten betreffen de nog te ontvangen vermogensbeheervergoedingen over het vierde kwartaal 2015. Vooruitbetaalde kosten betreft onder andere de huur van januari 2016 en vooruitbetaalde verzekeringen.

3) Liquide middelen

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Liquiditeiten	<u>202.173</u>	<u>274.313</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen behoudens een bedrag van € 7.500 (2014: € 7.500) 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)sparrekeningen 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 2015 zijn 106.747 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 172.583 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management 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.

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
Crediteuren	1.168	6.734
Belastingen/sociale premies	24.112	14.919
Overige schulden	17.524	6.216
Totaal kortlopende schulden	<u>42.804</u>	<u>27.869</u>

6) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Er zijn met derden huurverplichtingen aangegaan. Voor de Herengracht 252 loopt de huurovereenkomst tot en met 31 mei 2016. Deze huurovereenkomst is opgezegd. Het bedrag van deze met derde aangegane huurverplichting van onroerende zaken is € 14.635 voor 2016. De vennootschap heeft 23 december 2015 een huurovereenkomst getekend voor de Herengracht 320. Deze huurovereenkomst is aangegaan voor de duur van vijf jaar en gaat 1 april 2016 in. Het jaarlijks bedrag van deze met derde aangegane huurverplichting van onroerende zaken is € 34.200 en derhalve € 171.000 voor de gehele vijfjarige huurperiode.

Overige verplichtingen

Er is een tweearig contract met dataprovider Bloomberg afgesloten. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is 25.080 dollar. Het tweearig contract loopt tot en met 31 maart 2017.

Garanties en borgstellingen

Per 31 december 2015 is door de rechtspersoon een bedrag van € 7.500 (2014: € 7.500) aan garanties en borgstellingen verstrekt.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7) Opbrengsten

Hieronder volgt een specificatie van de opbrengsten

	2015	2014
	€	€
Vergoedingen beheer fondsen	401.669	347.620
Vergoedingen vermogensbeheer	131.523	131.441
Overige vergoedingen	<u>3.411</u>	<u>3.551</u>
Totaal opbrengsten	<u><u>536.603</u></u>	<u><u>482.612</u></u>

DoubleDividend Management B.V. ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Property Fund N.V. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Property Fund N.V. in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de aandelen A bedraagt op jaarbasis 1,2% en bedraagt voor de aandelen B, C en D telkens op jaarbasis 0,7%. Er staan thans uitsluitend aandelen A en B uit. Over het boekjaar 2015 is totaal netto € 230.599 (2014: € 246.248) aan DD Property Fund N.V. als managementvergoeding in rekening gebracht.

Aan DoubleDividend Management B.V. wordt door DD Equity Fund een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Equity Fund in een bepaald jaar. Over het boekjaar 2015 is totaal netto € 166.070 aan DD Equity Fund als managementvergoeding in rekening gebracht (2014: € 96.372).

Aan DoubleDividend Management B.V. 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 ingang van 1 september 2013 is de managementvergoeding verlaagd naar € 5.000 per boekjaar. Over het boekjaar 2015

is totaal € 5.000 aan ActivInvestor Property Holdings B.V. als managementvergoeding in rekening gebracht (2014: € 5.000).

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 2015 en 2014 had DoubleDividend Management geen recht op een prestatievergoeding.

In totaal heeft DoubleDividend Management € 131.523 (2014: € 131.441) ontvangen aan vergoedingen voor vermogensbeheer- en advies over het boekjaar 2015.

Voor de bemiddeling bij aan- en verkopen op handelsdagen in de door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling DD Property Fund N.V. werd in 2015 geen vergoeding ontvangen (2014: € 3.551). De inkoopvergoeding komt vanaf 1 juli 2014 geheel ten gunste van DD Property Fund N.V. en is met ingang van 1 januari 2015 vervangen door een, in de markt gebruikelijke, op- en afslag.

8) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	2015	2014
	€	€
Managementvergoedingen	-	28.125
Salarissen	247.231	192.812
Sociale lasten	42.579	35.961
Overige personeelskosten	10.120	13.142
Afschrijvingskosten	7.402	14.411
Overige kosten:		
Vergoeding RvC	-	5.882
Huisvesting	36.929	56.563
Kantoorkosten	23.952	24.316
Accountant	4.840	4.869
Administratiekantoor	4.250	10.155
Overige adviseurs	11.135	13.543
Verzekeringen	13.078	8.987
Bloomberg/SNL	25.283	25.984
Marketing	14.347	5.959
Niet terug te vorderen BTW	8.840	8.282
Kosten toezichthouder	5.752	4.605
Overige kosten	3.619	45.454
Totaal	<u>459.358</u>	<u>499.050</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2015	2014
	€	€
Controle van de jaarrekening	4.840	4.780
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>4.840</u>	<u>4.780</u>

9) Vennootschapsbelasting

	2015	2014
	€	€
Resultaat voor belastingen	78.135	-11.775
Niet aftrekbare kosten	<u>1.463</u>	-
Belastbaar resultaat	79.597	-11.775
Te verrekenen verliezen	39.799	-
Verschuldigde vennootschapsbelasting 2015	7.959	-
Latente belastingvordering	-13.289	-
Vennootschapsbelasting 2014	<u>7.102</u>	-
Belastingen volgens de winst-en-verliesrekening	<u><u>1.772</u></u>	<u><u>-</u></u>

In het algemeen kunnen verliezen uit het verleden worden verrekend met latere winsten. DoubleDividend Management beschikt echter over compensabele verliezen die stammen uit de periode vóór de fusie in 2014. Deze verliezen kunnen alleen worden verrekend met winsten die voortkomen uit dezelfde activiteiten. Het saldo van de compensabele verliezen bedraagt per 31 december 2015: €66.446.

Het tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 20% over de winst tot en met € 200.000 en 25% voor zover de winst uitgaat boven dat bedrag.

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.

DD Property Fund N.V.

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,2% per boekjaar voor aandelenklasse A en 0,7% per boekjaar voor aandelenklasse B over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat jaar.

DD Equity Fund

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD 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 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 van DoubleDividend Management die werkzaam zijn bij de vennootschap en die (direct en/of indirect) 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 kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

11) Personeel

De vennootschap had ultimo 2015 zes werknemers in dienst (ultimo 2014: zes werknemers).

12) Bestuurders

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 2015 een bedrag van € 91.311 ten laste van de rechtspersoon (2014: € 96.965).

13) Datering jaarrekening

Deze jaarrekening is op 29 april 2016 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 2015 toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel tot verdeling resultaat is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

4) Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van materiële invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in de jaarrekening.

5) Belangen van bestuurders

Aandeelhouders DoubleDividend Management B.V.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management 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.

DD Equity Fund

De bestuurders van DoubleDividend Management, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2015 de volgende belangen in het DD Equity Fund

Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 participaties
Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.932 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.100 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 417 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 7.259 participaties

DD Property Fund N.V.

De bestuurders van DoubleDividend Management, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2015 de volgende belangen in DD Property Fund N.V.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.752 aandelen
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 44 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.000 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 2015.

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 2015.

De heer W.P.C. Kastrop 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 2015.

6) Verklaring betreffende de jaarrekening

De directie verklaart dat de jaarrekening 2015 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management per 31 december 2015 en van het resultaat over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

7) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van DoubleDividend Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management B.V. op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2015;
2. de winst-en-verliesrekening over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van DoubleDividend Management B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit;

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie. De andere informatie bestaat uit:

- het directieverslag;
- de overige gegevens.

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder titel 9 Boek 2 BW en de controlestandaarden dat:

- wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen. Hierbij overwegen wij of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de jaarrekening. Hiertoe gebruiken wij de verkregen controle-informatie van de jaarrekeningcontrole en de tijdens de controle getrokken conclusies. Daarnaast gaan wij na of de andere informatie anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

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

Amstelveen, 29 april 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
drs. H.W. Opentij RA