

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Amsterdam

Jaarverslag 2016

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Profiel	3
Directieverslag	4
Balans per 31 december 2016	11
Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2016	12
Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2016	13
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2016	14
Toelichting bij specifieke posten in de balans	18
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	23
Overige toelichtingen	27
Overige gegevens	30

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 320, 1016 CE Amsterdam

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

Directieverslag

Belangrijke gebeurtenissen 2016

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management') heeft haar groei in 2016 verder doorgezet mede dankzij de behaalde goede beleggingsresultaten. En dit ondanks de vele onzekerheden op de financiële markten. Daarnaast hebben de in 2015 doorgevoerde wijzigingen bij de beleggingsfondsen DD Equity Fund en DD Property Fund N.V., om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten, geleid tot verdere groei van het belegbaar vermogen van beide beleggingsfondsen. Ook liet het vermogen onder beheer in 2016 een gezonde groei zien en steeds meer klanten hechten waarde aan onze integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten. Het kiezen voor één duidelijke positionering in de markt, de merknaam DoubleDividend en het hebben van een duidelijke beleggingsfocus, zijnde verantwoord beleggen, werpt haar vruchten af. Door de groei van het belegd vermogen (zowel in de beleggingsfondsen als het vermogen onder beheer) kon DoubleDividend Management een gezonde groei van haar omzet en resultaten laten zien. DoubleDividend Management maakt voor haar groei geen gebruik van vreemd vermogen. Daarnaast dient DoubleDividend Management te beschikken over een door de wet- en regelgeving vastgesteld minimum garantievermogen. Dit waarborgt de solvabiliteit en het hebben van genoeg liquiditeiten om haar activiteiten te kunnen uitoefenen.

Gezien haar groei is DoubleDividend Management 1 april jl. verhuisd naar de Herengracht 320. Het nieuwe kantoor is een grote verbetering en klanten zijn erg positief over de nieuwe locatie en kantoorruimte. Ook is de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl, vernieuwd om nog duidelijker haar activiteiten en het gedachtegoed weer te geven.

Daarnaast is gewerkt aan verdere informatieverbetering. Naast de publicatie van de zogenoemde Consumentenbrief wordt nu ook een maandbericht vermogensbeheer gepubliceerd. DoubleDividend Management staat voor open communicatie en helderheid. Op de website, www.doubledividend.nl, is alle relevante informatie voor belanghebbenden

toegankelijk. Daarnaast hecht DoubleDividend Management aan persoonlijk contact en een hoge servicegraad.

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. Eind 2016 heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2016 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. ActivInvestor Property Holdings B.V. is onder de Wft vrijgesteld van de aanstelling van een bewaarder aangezien het een closed-end beleggingsfonds is die geen bijkomende beleggingen meer doet.

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 2016 hebben de toezichthouders weer verscheidene leidraden, zogenoemde best en good practices en consultatiedocumenten opgesteld. Indien relevant heeft DoubleDividend Management B.V. actie ondernomen naar aanleiding hiervan. Zo is naar aanleiding van de leidraad 'Informatie over risicoprofielen, aanbevelingen voor een betere aansluiting tussen beleggingen en risicoprofielen', de risicometer behorende bij de door DoubleDividend Management gebruikte risicoprofielen aangepast. Naast de Marktmonitor Beleggingsondernemingen 2016 is ook de vragenlijst inzake 'Introductie MiFID II en gevolgen transactierapportageverplichting' op verzoek van de AFM ingediend en later in het jaar nogmaals een informatieverzoek over de

transactierapportageverplichting. In februari 2016 heeft er op verzoek van de AFM een telefonische vergadering plaatsgevonden om te inventariseren hoe beleggingsondernemingen met de ESMA (European Securities and Markets Authority) richtlijn ten aanzien van kennis en ervaring bij beleggingsondernemingen omgaan. Dit gesprek was bedoeld om de AFM meer inzicht te geven en zo tot een betere beoordeling te kunnen komen hoe de MiFID II vereisten dienaangaande uit te werken. DoubleDividend Management werkt doorlopend aan haar documentatie en processen om onder meer wet- en regelgeving en leidraden door te voeren. 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, Jan Paul van Soest en Floris Lambrechtsen 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 2016 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 vastgoed aandelenfonds 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.

Verantwoord vermogensbeheer

DoubleDividend Management biedt onder haar AIFMD-vergunning maatwerk in verantwoord vermogensbeheer aan. In 2016 heeft DoubleDividend Management voor het eerst een klantenonderzoek laten uitvoeren bij haar vermogensbeheerklanten. Op alle thema's scoorde DoubleDividend Management boven het gemiddelde. De vragenlijst was opgebouwd rond de volgende thema's: kwaliteit dienstverlening, persoonlijke service, informatievoorziening, waar voor uw geld en reputatie. Voor DoubleDividend Management zijn deze klantenonderzoeken van belang om zo haar dienstverlening steeds verder te kunnen verbeteren.

Risicobeheersing

DoubleDividend Management B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). In deze beschrijving 'Administratie Organisatie/Interne Beheersing (AO/IB)' wordt aangegeven hoe de wettelijke en andere taken binnen DoubleDividend Management zijn verdeeld en hoe de continuïteit van de uitvoering van die taken en de controle daarop (de 'beheersing') zijn vormgegeven. DoubleDividend Management heeft gewaarborgd dat er een functiescheiding bestaat tussen het verrichten van rechtshandelingen met betrekking tot de vermogens en het controleren en administreren van deze handelingen. DoubleDividend Management beschikt over een compliance officer die op een onafhankelijke en effectieve wijze een compliance functie uitoefent.

DoubleDividend Management heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om voor al haar activiteiten relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. De risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. DoubleDividend heeft een risk manager aangesteld die ieder kwartaal op basis van het risicobeheerbeleid aan de directie rapporteert over de beheersing van risico's.

Door de ingevoerde risicobeheersingsmaatregelen wordt de fraudegevoeligheid en mogelijke corruptie binnen de organisatie gedecimeerd. Ook is een belangrijke doelstelling van de beheersmaatregelen klachten en incidenten, en als gevolg daarvan mogelijke claims, te voorkomen. Ook het beloningsbeleid is niet gericht op het nemen van risico's die niet te verenigen zijn met het risicoprofiel, het reglement, voorwaarden of de statuten van de beleggingsinstellingen onder beheer of de verleende beleggingsdiensten aan (vermogensbeheer/ advies) cliënten. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de ondernemingsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen van DoubleDividend Management. Op de website is het beloningsbeleid van DoubleDividend Management gepubliceerd.

Een adequate risicobeheersing is van groot belang gegeven de sector waarin DoubleDividend Management actief is, zijnde de financiële sector, en de afhankelijkheid van bepaalde financiële producten en diensten. Weliswaar kan DoubleDividend Management de omvang van het belegd vermogen niet beïnvloeden in het geval van een (sterke) marktcorrectie, echter de afname van het belegd vermogen als gevolg van incidenten, klachten en/of claims kan door een effectieve bedrijfsvoering sterk worden gereduceerd. In het uiterste geval kan een niet werkende bedrijfsvoering leiden tot het (mogelijk) intrekken van de vergunning door de AFM.

Vooruitzichten

In 2017 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 2017 worden gewerkt aan de verdere uitbouw van de naam DoubleDividend in de markt. DoubleDividend Management B.V. verwacht voor 2017 geen grote investeringen of een sterke

toename van haar personeelsbestand. Ook wordt geen wijziging verwacht in het financieringsbeleid.

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 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 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 20 februari 2017

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Jaarrekening 2016

Balans per 31 december 2016

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	31-12-2016	31-12-2015
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
	1		
Materiële vaste activa		14.175	12.357
Financiële vaste activa		3.698	13.289
		<u>17.873</u>	<u>25.646</u>
<i>Vlottende activa</i>			
	2		
Gelieerde partijen		42.496	43.154
Vordering vermogensbeheerklanten		44.293	34.121
Vooruitbetaalde kosten		6.766	9.760
Overige vorderingen		8.551	169
		<u>102.106</u>	<u>87.204</u>
<i>Liquide middelen</i>	3	181.255	202.173
Totaal activa		<u><u>301.234</u></u>	<u><u>315.023</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
	4		
Gestort kapitaal		67.570	106.747
Agioreserve		198.279	172.583
Overige reserves		-195.365	-83.474
Onverdeeld resultaat		79.746	76.363
		<u>150.230</u>	<u>272.219</u>
<i>Langlopende schulden</i>	5	100.000	-
<i>Kortlopende schulden</i>	6		
Crediteuren		20	1.168
Overige schulden			
Belastingen / sociale premies		25.145	24.112
Nog te betalen kosten		25.839	17.524
		<u>50.984</u>	<u>41.636</u>
Totaal passiva		<u><u>301.234</u></u>	<u><u>315.023</u></u>

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

Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2016

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Opbrengsten	8		
Vergoedingen beheer fondsen		449.299	401.669
Vergoedingen vermogensbeheer		154.770	131.523
Overige vergoedingen		-	3.411
Opbrengsten		<u>604.069</u>	<u>536.603</u>
Kosten	9		
Salarissen		275.340	289.810
Overige personeelskosten		9.888	10.120
Afschrijvingskosten		6.639	7.402
Overige kosten		<u>212.995</u>	<u>152.026</u>
Kosten		<u>504.862</u>	<u>459.358</u>
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		99.207	77.245
Financiële baten en lasten		172	890
Resultaat voor belastingen		<u>99.379</u>	<u>78.135</u>
Belastingen	10	19.633	1.772
Resultaat na belastingen		<u><u>79.746</u></u>	<u><u>76.363</u></u>

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2016

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
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	-	-	-	<u>76.363</u>	<u>76.363</u>
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>
Saldo per 1 januari 2016	106.747	172.583	-83.474	76.363	272.219
Storting aandeelhouders	-	105.265	-	-	105.265
Uittreding aandeelhouders	-39.177	-79.569	-188.254	-	-307.000
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	76.363	-76.363	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	<u>79.746</u>	<u>79.746</u>
Saldo per 31 december 2016	<u>67.570</u>	<u>198.279</u>	<u>-195.365</u>	<u>79.746</u>	<u>150.230</u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2016

(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.

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.

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 Burgerlijk 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.

Langlopende schulden

De langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag onder aftrek van transactiekosten.

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

	2016	2015
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	12.357	11.713
Aanschaffingen	8.457	8.046
Afschrijvingen	<u>-6.639</u>	<u>-7.402</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>14.175</u>	<u>12.357</u>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december	51.430	42.973
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>-37.255</u>	<u>-30.616</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>14.175</u>	<u>12.357</u>

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

Financiële vaste activa

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
Latente belastingvordering	<u>3.698</u>	<u>13.289</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 2016: € 18.490. Op 31 december 2015 bedroegen de compensabele verliezen € 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.

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.

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
Gelieerde partijen	<u>42.496</u>	<u>43.154</u>
	42.496	43.154
Overige vorderingen:		
Vordering vermogensbeheerklanten	44.293	34.121
Vooruitbetaalde kosten	6.766	9.760
Waarborgsom	8.550	-
Nog te ontvangen rente	<u>1</u>	<u>169</u>
	59.610	44.050
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u><u>102.106</u></u>	<u><u>87.204</u></u>

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

3) Liquide middelen

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	€	€
Liquiditeiten	<u>181.255</u>	<u>202.173</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen (2015: € 7.500). 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 € 67.570 en bestaat uit 67.570 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 2016 zijn 67.570 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 198.279 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management nemen Vodefamo Holding B.V. (30,49%), Ward Kastrop Holding B.V. (30,49%), Vinck Holding B.V. (30,49%), de heer M.W. ter Horst (4,99%) en de heer F.E. Lambrechtsen (3,54%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V. en de heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V.

De wijziging in het aandelenkapitaal in 2016 is een gevolg van het uittreden van een tweetal partners. Dientengevolge zijn er op respectievelijk 1 april 2016 en 1 november 2016 aandelen gekocht en ingetrokken door de vennootschap.

5) Langlopende schulden

	31-12-2016	31-12-2015
	<u>€</u>	<u>€</u>
Langlopende schulden	<u>100.000</u>	<u>-</u>

De langlopende schuld ziet toe op een schuld aan een vennootschap ontstaan bij de inkoop van aandelen. De looptijd van de langlopende schuld bedraagt korter dan 3 jaar. De jaarlijkse aflossing bedraagt circa € 50.000. Het uiteindelijke te betalen bedrag is afhankelijk van de ontwikkeling van een gedeelte van het vermogen onder beheer en kan dien ten gevolge hoger of lager uitvallen. De opgenomen schuldpositie is de beste mogelijke inschatting van het uiteindelijk te betalen bedrag.

6) Kortlopende schulden

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

	31-12-2016	31-12-2015
	<u>€</u>	<u>€</u>
Crediteuren	20	1.168
Belastingen/sociale premies	25.145	24.112
Overige schulden	<u>25.839</u>	<u>17.524</u>
Totaal kortlopende schulden	<u>51.004</u>	<u>42.804</u>

7) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Er is met een derde een huurverplichting aangegaan. De vennootschap heeft 23 december 2015 een huurovereenkomst getekend voor de Herengracht 320. Deze huurovereenkomst is aangegaan voor de duur van vijf jaar per 1 april 2016. Het jaarlijks bedrag van deze met derde aangegane huurverplichting van onroerende zaken is € 34.200 voor 2017 en derhalve € 171.000 voor de gehele vijfjarige huurperiode.

Overige verplichtingen

Er is een tweejarig contract met dataprovider Bloomberg afgesloten voor een Bloomberg Terminal en Bloomberg Anywhere. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is 46.436 dollar. Het tweejarige contract van de Bloomberg Terminal loopt tot en met 31 maart 2017 en van Bloomberg Anywhere tot en met 16 september 2018.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

8) Opbrengsten

Hieronder volgt een specificatie van de opbrengsten

	2016	2015
	€	€
Vergoedingen beheer fondsen	449.299	401.669
Vergoedingen vermogensbeheer	154.770	131.523
Overige vergoedingen	-	3.411
Totaal opbrengsten	<u>604.069</u>	<u>536.603</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 2016 is totaal netto € 236.278 (2015: € 230.599) 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 2016 is totaal netto € 208.021 aan DD Equity Fund als managementvergoeding in rekening gebracht (2015: € 166.070).

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 2016

is totaal € 5.000 aan ActivInvestor Property Holdings B.V. als managementvergoeding in rekening gebracht (2015: € 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 2016 en 2015 had DoubleDividend Management geen recht op een prestatievergoeding.

In totaal heeft DoubleDividend Management € 154.770 (2015: € 131.523) ontvangen aan vergoedingen voor vermogensbeheer- en advies over het boekjaar 2016.

9) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	2016	2015
	€	€
Salarissen	234.882	247.231
Sociale lasten	40.458	42.579
Overige personeelskosten	9.888	10.120
Afschrijvingskosten	6.639	7.402
Overige kosten:		
Huisvesting	46.821	36.929
Kantoorkosten	21.420	22.952
Accountant	4.840	4.840
Administratiekantoor	5.263	4.250
Overige adviseurs	21.444	11.135
Verzekeringen	14.246	13.078
Bloomberg/SNL	27.711	25.283
Marketing	25.555	14.347
Niet terug te vorderen BTW	14.923	8.840
Kosten toezichthouder	18.274	5.752
AIRS kosten	8.535	1.000
Overige kosten	3.963	3.619
Totaal	<u>504.862</u>	<u>459.358</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2016	2015
	€	€
Controle van de jaarrekening	4.840	4.840
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>4.840</u>	<u>4.840</u>

10) Vennootschapsbelasting

	2016	2015
	€	€
Resultaat voor belastingen	99.379	78.135
Niet aftrekbare kosten	1.604	1.463
Correctie vennootschapsbelasting 2015	-450	-
Investeringsaftrek	-2.368	-
Belastbaar resultaat	98.165	79.597
Te verrekenen verliezen	49.083	39.799
Verschuldigde vennootschapsbelasting boekjaar	9.817	7.959
Mutatie latente belastingvordering	9.817	-13.289
Vennootschapsbelasting 2014	-	7.102
Belastingen volgens de winst-en-verliesrekening	<u>19.633</u>	<u>1.772</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 2016: € 18.490 (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

11) 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.

12) Personeel

De vennootschap had in 2016 gemiddeld vijf werknemers in dienst (gemiddeld in 2015: zes werknemers).

13) 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 2016 een bedrag van € 109.976 ten laste van de rechtspersoon (2015: € 91.311).

14) Voorstel resultaatbestemming

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat over 2016 toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel tot verdeling resultaat is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

15) 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.

16) Datering jaarrekening

Deze jaarrekening is op 20 februari 2017 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) Belangen van bestuurders

Aandeelhouders DoubleDividend Management B.V.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management nemen Vodefamo Holding B.V. (30,49%), Ward Kastrop Holding B.V. (30,49%), Vinck Holding B.V. (30,49%), de heer M.W. ter Horst (4,99%) en de heer F.E. Lambrechtsen (3,54%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding 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 2016 de volgende belangen in het DD Equity Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.902 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.500 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 8.868 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 2016 de volgende belangen in DD Property Fund N.V.:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.904 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 5.800 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 2016.

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 2016.

De heer W.P.C. Kastrop heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de vennootschap aan het begin van het boekjaar 2016. De heer W.P.C. Kastrop heeft een persoonlijk belang gehad bij een belegging van DD Property Fund N.V. aan het einde van het boekjaar 2016, zijnde 500 aandelen ADO Properties. DD Property Fund N.V. hield 31 december 2016 ook een positie in ADO Properties.

4) Verklaring betreffende de jaarrekening

De directie verklaart dat de jaarrekening 2016 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management per 31 december 2016 en van het resultaat over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016.

5) **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de Algemene Vergadering en de directie van DoubleDividend Management B.V.

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van DoubleDividend Management B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management B.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 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 2016;
2. de winst-en-verliesrekening over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en 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 het bestuur 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 gereede 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 materiële 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 het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur 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.

Amstelveen, 20 februari 2017

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

drs. H.W. Opentij RA