

# **DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.**

**Amsterdam**

**Jaarverslag 2017**

---

## Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Directieverslag	3
Balans per 31 december 2017	12
Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2017	13
Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2017	14
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2017	15
Toelichting bij specifieke posten in de balans	19
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	24
Overige toelichtingen	27
Overige gegevens	30

## Directieverslag

### Profiel

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management') is 16 december 2004 opgericht en is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen. DoubleDividend Management belegt met de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille. Met de beleggingen wil DoubleDividend Management een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement.

DoubleDividend Management is een partnership met een sterke focus op de lange termijn. Dit waarborgt een grote betrokkenheid van de partners bij de beleggingen en de klanten. DoubleDividend Management is een onderneming waar kwaliteit voorop staat: kwaliteit van het beleggingsproces, kwaliteit van de beleggingen en kwaliteit van de organisatie.

Het team van DoubleDividend Management 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:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

telefoon 020 - 520 7660 / [contact@doubledividend.nl](mailto:contact@doubledividend.nl) / [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)

### **Belangrijke gebeurtenissen 2017**

DoubleDividend Management heeft haar groei in 2017 verder doorgezet, mede dankzij de behaalde goede beleggingsresultaten. Zowel het belegbaar vermogen van de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend Management als het vermogen onder beheer lieten in 2017 wederom een gezonde groei zien. Door de toename van het belegd vermogen kan DoubleDividend Management over 2017 een groei van haar omzet (26%) en resultaten laten zien. DoubleDividend Management maakt geen gebruik van vreemd vermogen en beschikt doorlopend 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.

In het eerste halfjaar van 2017 heeft DoubleDividend Management haar logo en huisstijl iets aangepast. Door het toevoegen van het onderschrift “Financial & Social Returns” bij het logo wordt duidelijker waar DoubleDividend Management voor staat: het verbinden van het financieel en maatschappelijk rendement. Daarnaast is de huisstijl eenduidiger gemaakt zodat het merk DoubleDividend verder wordt verdiept. DoubleDividend Management staat voor open communicatie en helderheid. Op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), is alle relevante informatie voor belanghebbenden toegankelijk. Daarnaast hecht DoubleDividend Management aan persoonlijk contact en een hoge servicegraad.

In de tweede helft van 2017 heeft DoubleDividend Management een tweetal uitbestedingstrajecten uitgevoerd. De eerste betrof met welke depotbanken wordt samengewerkt ten aanzien van vermogensbeheer en de tweede de bewaarder en de administrateur van de beleggingsfondsen die worden beheerd door DoubleDividend Management. Bij een uitbestedingstraject wordt een groot aantal zaken van de mogelijke partijen meegenomen in het onderzoek, zoals reputatie, kwaliteit, deskundigheid, ervaring, servicegraad, continuïteit en kosten. Ten aanzien van de depotbanken is besloten een tweede depotbank toe te voegen zodat klanten een keuze hebben. Verder is besloten de bewaarder en administrateur van de beleggingsfondsen niet te wijzigen. Redenen hiervoor waren, naast de goede reputatie, service en kwaliteit van de bewaarder en administrateur, voornamelijk de kosten en efficiëntie van de processen.

DoubleDividend Management heeft 15 november 2017 haar jaarlijkse relatiebijeenkomst gehouden in De Burcht in Amsterdam. Bernice Nootenboom was de gastspreker. Als poolreiziger en filmmaakster vraagt zij doorlopend, op een bijzondere manier, aandacht voor klimaatverandering. Haar aangrijpende presentatie maakte op de aanwezigen net zoveel indruk als haar vele poolreizen.

Er heeft zich geen wijziging voorgedaan in de personele bezetting bij DoubleDividend Management. DoubleDividend Management had in 2017 gemiddeld vijf werknemers in dienst. Daarnaast hebben twee stagiaires ondersteunende werkzaamheden verleend.

### **Ontwikkelingen op duurzaamheid**

DoubleDividend Management heeft in juli 2017 haar eerste duurzaamheidsrapport gepubliceerd. In dit duurzaamheidsrapport wordt onder meer ingegaan op de beleggingsfilosofie en de uitwerking hiervan, de activiteiten op het gebied van betrokken aandeelhouderschap en het stembeleid en stemgedrag van DoubleDividend Management.

Daarnaast hebben de Sustainable Developments Goals (SDGs) van de Verenigde Naties de afgelopen jaren een definitieve plek ingenomen bij de totstandkoming van een duurzame agenda en deze doelstellingen vormen een uitstekende basis voor een duurzaam beleggingsbeleid. DoubleDividend Management heeft in 2017 de SDGs geïntegreerd in het beleggingsproces en loopt hierin voorop in de markt. Naast de SDGs waren de kosten van medicijnen en het beloningsbeleid bij bedrijven belangrijke speerpunten van het duurzaamheidsbeleid in 2017 en een vast onderdeel bij gesprekken met ondernemingen.

### **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 KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. DoubleDividend Management heeft een gesprek met de bewaarder gevoerd om het jaar 2017 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 2017 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 2017 hebben de toezichthouders weer verscheidene leidraden en zogenoemde best en good practices opgesteld. Indien relevant heeft DoubleDividend Management 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. In 2017 heeft DoubleDividend Management weer de Marktmonitor Beleggingsondernemingen 2017 ingevuld op verzoek van de AFM. Daarnaast was DoubleDividend Management één van de beheerders die het verzoek heeft gekregen mee te doen met het onderzoek van de AFM bij beheerders met een van rechtswege verkregen AIFMD-vergunning. DoubleDividend Management was niet één van de beheerders waar de AFM vervolgens een onderzoek ter plaatse heeft uitgevoerd. Na afronding van dit brede onderzoek worden de geanonimiseerde en geaggregeerde onderzoeksbevindingen gepubliceerd. Deze zijn nog niet gepubliceerd. Ook geeft de AFM aan de geselecteerde partijen, zoals DoubleDividend Management, een individuele terugkoppeling van de onderzoeksbevindingen. DoubleDividend Management heeft 13 december 2017 hierover een schrijven van de AFM ontvangen. Naar aanleiding hiervan zijn een aantal niet-materiële wijzigingen doorgevoerd die een extra waarborg van een beheerste en integere uitoefening van de bedrijfsvoering geven.

Daarnaast is 2017 het jaar geweest van de implementatie van de Europese wet- en regelgeving ‘Markets in Financial Instruments Directive II’ (MiFID II). MiFID II is van toepassing per 3 januari 2018 en heeft als doel i) het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en ii) het vergroten van de bescherming van beleggers. MiFID II brengt een groot aantal wijzigingen met zich mee voor de vermogensbeheeractiviteiten van DoubleDividend Management. Hierbij valt te

denken aan kostentransparantie, orderuitvoering, informatieplicht bij 10% verlies, productgoedkeuringsprocedures en geschiktheidsverslagen. De wijzigingen zijn ultimo 2017 geïmplementeerd.

DoubleDividend Management werkt doorlopend aan haar documentatie en processen om onder meer wet- en regelgeving en eventuele leidraden door te voeren en daardoor een beheerste en integere uitvoering van haar bedrijfsvoering te waarborgen. DoubleDividend Management hecht aan helderheid en openheid naar haar klanten toe en staat voor een betrokken relatie.

### **Raad van Advies**

DoubleDividend Management B.V. heeft een Raad van Advies ingesteld waarin Jan Paul van Soest, Philip Menco en Floris Lambrechtsen zitting hebben. Floris Lambrechtsen heeft per 1 januari 2017 zitting genomen in de Raad van Advies. Sten Israëls is per diezelfde datum teruggetreden als lid van de Raad van Advies. Wij danken Sten Israëls voor zijn bijdrage aan de verdere ontwikkeling van DoubleDividend Management. De leden van de Raad van Advies hebben jarenlange ervaring op het gebied van beleggen en duurzaamheid. De Raad van Advies komt minimaal twee keer per jaar samen. De Raad van Advies is twee keer bijeengekomen in 2017.

### **Beleggingsinstellingen onder beheer**

DoubleDividend Management B.V. voerde in 2017 de directie over een drietal beleggingsfondsen.

#### DD Equity Fund

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen 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.

#### DD Property Fund 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.

#### **Verantwoord vermogensbeheer**

DoubleDividend Management B.V. biedt onder haar AIFMD-vergunning maatwerk in verantwoord vermogensbeheer aan. In 2017 heeft DoubleDividend Management bij een random selectie van een aantal vermogensbeheerklanten opnieuw een klantenonderzoek laten uitvoeren. 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 (Bgf). 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 geïnterpreteerd en voorzien van een potentiële impact



(kans dat risico zich voordoet x impact), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. DoubleDividend Management 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) klanten. 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 2018 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 2018 worden gewerkt aan de verdere uitbouw van de naam DoubleDividend in de markt. DoubleDividend Management B.V. verwacht voor 2018 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 2017 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 21 februari 2018

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

# **DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.**

## **Jaarrekening 2017**

## Balans per 31 december 2017

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	31-12-2017	31-12-2016
<b>Activa</b>			
<i>Vaste activa</i>	1		
Materiële vaste activa		11.737	14.175
Financiële vaste activa		-	3.698
		<u>11.737</u>	<u>17.873</u>
<i>Vlottende activa</i>	2		
Geliëerde partijen		45.886	42.496
Vordering vermogensbeheerklanten		53.276	44.293
Vooruitbetaalde kosten		8.869	6.766
Overige vorderingen		8.775	8.551
		<u>116.806</u>	<u>102.106</u>
<i>Liquide middelen</i>	3	398.404	181.255
<b>Totaal activa</b>		<u><u>526.947</u></u>	<u><u>301.234</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>	4		
Gestort kapitaal		67.570	67.570
Agioreserve		198.279	198.279
Overige reserves		-123.323	-195.365
Onverdeeld resultaat		188.052	79.746
		<u>330.578</u>	<u>150.230</u>
<i>Langlopende schulden</i>	5	53.852	100.000
<i>Kortlopende schulden</i>	6		
Kortlopend deel langlopende schuld		53.852	-
Overige schulden			
Belastingen / sociale premies		63.933	25.145
Nog te betalen kosten		24.732	25.839
Crediteuren		-	20
		<u>88.665</u>	<u>51.004</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>526.947</u></u>	<u><u>301.234</u></u>

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

## Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2017

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Opbrengsten	8		
Vergoedingen beheer fondsen		553.064	449.299
Vergoedingen vermogensbeheer		205.929	154.770
Opbrengsten		<u>758.993</u>	<u>604.069</u>
Kosten	9		
Salarissen		302.549	275.340
Overige personeelskosten		10.877	9.888
Afschrijvingskosten		4.314	6.639
Overige kosten		<u>204.791</u>	<u>212.995</u>
Kosten		<u>522.531</u>	<u>504.862</u>
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		236.462	99.207
Financiële baten en lasten		1	172
Resultaat voor belastingen		<u>236.463</u>	<u>99.379</u>
Belastingen	10	48.411	19.633
Resultaat na belastingen		<u><u>188.052</u></u>	<u><u>79.746</u></u>

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

## Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2017

(bedragen in euro's)

	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Agioreserve</b>	<b>Overige reserves</b>	<b>Onverdeeld resultaat</b>	<b>Totaal</b>
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	-	-	-	79.746	79.746
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>
Saldo per 1 januari 2017	67.570	198.279	-195.365	79.746	150.230
Uittreding aandeelhouder	-	-	-7.704	-	-7.704
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	79.746	-79.746	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	188.052	188.052
Saldo per 31 december 2017	<u>67.570</u>	<u>198.279</u>	<u>-123.323</u>	<u>188.052</u>	<u>330.578</u>

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

## Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2017

(bedragen in euro's)

### Algemeen

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam met Kamer van Koophandel nummer 30199843. 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 duurzame 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.

De algemene grondslag voor de waardering van de activa en passiva, alsmede voor de bepaling van het resultaat, is de verkrijgingsprijs.

#### *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**

### *Algemeen*

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengsten en alle hiermee verbonden aan het verslagjaar toe te rekenen kosten. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de omzet is gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

De overige baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop deze betrekking heeft.

### *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*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Boekwaarde per 1 januari	14.175	12.357
Aanschaffingen	1.876	8.457
Afschrijvingen	<u>-4.314</u>	<u>-6.639</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>11.737</u>	<u>14.175</u>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december	53.306	51.430
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>-41.569</u>	<u>-37.255</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>11.737</u>	<u>14.175</u>

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

#### *Financiële vaste activa*

	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Latente belastingvordering	<u>-</u>	<u>3.698</u>

In het algemeen kunnen verliezen uit het verleden worden verrekend met latere winsten. DoubleDividend Management beschikte 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. De compensabele verliezen zijn in 2017 geheel verrekend en

daardoor bedraagt het saldo per 31 december 2017: nihil. Op 31 december 2016 bedroegen de compensabele verliezen € 18.490.

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.

	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Gelieerde partijen	45.886	42.496
	<u>45.886</u>	<u>42.496</u>
Overige vorderingen:		
Vordering vermogensbeheerklanten	53.276	44.293
Vooruitbetaalde kosten	8.869	6.766
Waarborgsom	8.775	8.550
Nog te ontvangen rente	-	1
	<u>70.920</u>	<u>59.610</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u><u>116.806</u></u>	<u><u>102.106</u></u>

Gelieerde partijen betreft nog te ontvangen managementvergoedingen over december 2017 van de beleggingsfondsen waarover de vennootschap het beheer voert. De vordering op de vermogensbeheerklanten betreffen de nog te ontvangen vermogensbeheervergoedingen over het vierde kwartaal 2017. Vooruitbetaalde kosten betreft onder andere vooruitbetaalde verzekeringen.

### 3) Liquide middelen

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Liquiditeiten	<u>398.404</u>	<u>181.255</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen (2016: geen beperkingen). 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 2017 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 uitreden van een tweetal partners. Dientengevolge zijn er op respectievelijk 1 april 2016 en 1 november 2016 aandelen ingekocht en ingetrokken door de vennootschap.

## 5) Langlopende schulden

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
	€	€
Langlopende schulden	<u>53.852</u>	<u>100.000</u>

De langlopende schuld ziet toe op de resterende schuld aan een vennootschap ontstaan bij de inkoop van aandelen in november 2016. Deze schuld zal gedeeltelijk in 2018 en gedeeltelijk in 2019 worden afgelost. De aflossing voor 2018 staat opgenomen onder kortlopende schulden. 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 kortlopende schulden. Alle posten hieronder genoemd hebben een looptijd korter dan een jaar.

	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
	€	€
Kortlopend deel langlopende schuld	53.852	-
Belastingen/sociale premies	63.933	25.145
Overige schulden	24.732	25.839
Crediteuren	-	20
Totaal kortlopende schulden	<u>142.517</u>	<u>51.004</u>

Het bedrag onder kortlopend deel langlopende schuld van € 53.852 bedraagt de jaarlijkse aflossing van een schuld aan een vennootschap ontstaan bij de inkoop van aandelen in november 2016 .

## 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 jaarlijkse bedrag van deze met derde aangegane huurverplichting van onroerende zaken is € 34.200 en derhalve € 111.150 voor de resterende 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 \$ 47.844. Het tweejarige contract van de Bloomberg Terminal loopt tot en met 31 maart 2019 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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Vergoedingen beheer fondsen	553.064	449.299
Vergoedingen vermogensbeheer	205.929	154.770
Totaal opbrengsten	<u>758.993</u>	<u>604.069</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 2017 is totaal netto € 250.102 (2016: € 236.278) 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 2017 is totaal netto € 297.962 aan DD Equity Fund als managementvergoeding in rekening gebracht (2016: € 208.021).

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 2017 is totaal € 5.000 aan ActivInvestor Property Holdings B.V. als managementvergoeding in rekening gebracht (2016: € 5.000).



Indien over een boekjaar de dividenduitkering hoger is dan 8% over het gemiddelde gestorte kapitaal (aandelenkapitaal en agio) zal DoubleDividend Management B.V. 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 2017 en 2016 had DoubleDividend Management B.V. geen recht op een prestatievergoeding.

In totaal heeft DoubleDividend Management B.V. € 205.929. (2016: € 154.770) ontvangen aan vergoedingen voor vermogensbeheer- en advies over het boekjaar 2017.

## 9) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Salarissen	263.096	234.882
Sociale lasten	39.453	40.458
Overige personeelskosten	10.877	9.888
Afschrijvingskosten	4.314	6.639
Overige kosten:		
Huisvesting	41.004	46.821
Kantoorkosten	16.754	21.420
Accountant	13.600	4.840
Administratiekantoor	4.506	5.263
Overige adviseurs	12.292	21.444
Verzekeringen	12.112	14.246
Bloomberg/SNL	19.229	27.711
Marketing	37.850	25.555
Niet terug te vorderen BTW	13.389	14.923
Kosten toezichthouder	19.242	18.274
AIRS kosten	11.556	8.535
Overige kosten	3.257	3.963
Totaal	<u>522.531</u>	<u>504.862</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Controle van de jaarrekening	13.600	4.840
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>13.600</u>	<u>4.840</u>

### 10) Vennootschapsbelasting

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Resultaat voor belastingen	236.463	99.379
Niet aftrekbare kosten	880	1.604
Correctie vennootschapsbelasting 2015	-	-450
Investeringsaftrek	-	-2.368
Belastbaar resultaat	<u>237.343</u>	<u>98.165</u>
Te verrekenen verliezen	18.490	49.083
Verschuldigde vennootschapsbelasting boekjaar	44.713	9.817
Mutatie latente belastingvordering	<u>3.698</u>	<u>9.817</u>
Belastingen volgens de winst-en-verliesrekening	<u>48.411</u>	<u>19.633</u>

In het algemeen kunnen verliezen uit het verleden worden verrekend met latere winsten. DoubleDividend Management beschikte 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. De compensabele verliezen zijn in 2017 geheel verrekend en daardoor bedraagt het saldo per 31 december 2017: nihil. Op 31 december 2016 bedroegen de compensabele verliezen € 18.490.

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 2017 gemiddeld vijf werknemers in dienst (gemiddeld in 2016: vijf 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 2017 een bedrag van € 141.311 ten laste van de rechtspersoon (2016: € 109.976).

#### **14) Voorstel resultaatbestemming**

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat over 2017 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 21 februari 2018 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 2017 de volgende belangen in het DD Equity Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.183 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.650 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 15.340 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 2017 de volgende belangen in DD Property Fund N.V.:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.531 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.300 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.600 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 2017.

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 2017.

De heer W.P.C. Kastrop heeft een persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling aan het begin van het boekjaar 2017, zijnde 500 aandelen ADO Properties. DD Property Fund hield 1 januari 2017 ook een positie in ADO Properties. Aan het einde van het boekjaar 2017 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang gehad bij zowel beleggingen van DD Property Fund als een belegging van DD Equity Fund. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het einde van het boekjaar 2017 350 aandelen Eurocommercial Properties en 75 aandelen Unibail-Rodamco. DD Property Fund hield 31 december 2017 ook een positie in Eurocommercial Properties en Unibail-Rodamco. DD Equity Fund hield 31 december 2017 een positie in Unibail-Rodamco.

#### **4) Verklaring betreffende de jaarrekening**

De directie verklaart dat de jaarrekening 2017 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management per 31 december 2017 en van het resultaat over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

## 5) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders van DoubleDividend Management B.V.

### A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 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 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2017;
2. de winst-en-verliesrekening over 2017; 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 Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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 directieverslag;
- ▶ 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 en de Wet op het financieel toezicht 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.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

### 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 en de Wet op het financieel toezicht. 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 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 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 gerede 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.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

---

Amstelveen, 21 februari 2018

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

drs. M.F. Meijer RA

---