

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Amsterdam

Jaarverslag 2019

Inhoudsopgave

Directieverslag	3
Balans per 31 december 2019	13
Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2019	14
Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2019	15
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2019	16
Toelichting bij specifieke posten in de balans	20
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

www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen 2019

DoubleDividend Management heeft haar groei in 2019 verder doorgezet. Zowel het belegbaar vermogen van de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend Management als het vermogen onder beheer lieten in 2019 wederom een gezonde groei zien. DoubleDividend is mede hierdoor voor het tweede jaar op rij winnaar van de FD Gazellen. De FD Gazellen zijn de snelst groeiende bedrijven in Nederland. FD Gazellen moeten een minimum omzet hebben om voor deelname in aanmerking te komen. Ook moeten FD Gazellen een omzetgroei van tenminste 20% hebben behaald over een ononderbroken periode van drie jaar. Daarnaast worden de winstmarge en personeelsgroei meegewogen in de rangschikking.

Daarnaast is DoubleDividend in november 2019 uitgeroepen tot winnaar van de IEX Gouden Stier in de categorie 'Beste Vermogensbeheerder van Nederland'. De IEX Gouden Stier is een onafhankelijk keurmerk en selecteert de beste, meest transparante en innovatieve bedrijven en diensten op basis van heldere en voor iedereen inzichtelijke criteria. De onderscheidende beleggingsfilosofie en behaalde rendementen waren de belangrijkste redenen voor deze prijs.

Door de toename van het belegd vermogen kon DoubleDividend Management over 2019 een groei van haar omzet (18%) 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.

DoubleDividend Management heeft 6 november 2019 haar jaarlijkse relatiebijeenkomst gehouden in De Burcht in Amsterdam. Volkert Engelsman was de gastspreker. Volkert Engelsman, die in 2017 op de eerste plaats van de Trouw Duurzame Top 100 eindigde, is directeur van de biologische groente- en fruitdistributeur Eosta. Dit bedrijf is één van de eerste bedrijven wereldwijd dat echte kostenberekeningen van zijn producten openbaar heeft gemaakt. Naast de financiële kosten en baten zijn in een dergelijk rapport zowel de impact op het natuurlijk kapitaal (de planeet) als sociaal kapitaal (mensen) becijferd in euro's. Engelsman is mede hierdoor pionier in de transitie naar een duurzame, verantwoorde voedselproductie. Aan de hand van een presentatie werd toegelicht hoe echte kostenberekening werkt en hoe dit op een ludieke manier onder de aandacht van consumenten kan worden gebracht. Een zeer inspirerende middag voor alle aanwezigen.

Ontwikkelingen op duurzaamheid en actief aandeelhouderschap

In januari 2019 heeft DoubleDividend Management haar stewardshipbeleid gepubliceerd. Het stewardshipbeleid gaat in op de rol van DoubleDividend Management als actief aandeelhouder en het stembeleid. In maart 2019 is het jaarlijkse duurzaamheidsrapport gepubliceerd. Dit rapport geeft onder meer informatie over de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management, het uitsluitingenbeleid en het uitgeoefende stemgedrag. Voor beide rapporten verwijzen wij graag naar de website, www.doubledividend.nl.

DoubleDividend Management heeft de Sustainable Developments Goals (SDGs) van de Verenigde Naties geïntegreerd in het beleggingsproces. De SDGs hebben 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. Op de website zijn in het document 'SDGs in beleggingsproces DoubleDividend_Mindmap' voorbeelden te vinden hoe sectoren en ondernemingen in het beleggingsuniversum een bijdrage leveren op de verschillende SDGs.

AIFMD-vergunning en bewaarder beleggingsinstellingen

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 de beleggingsinstellingen beheerd door DoubleDividend, zijnde DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Property Fund N.V. Als bewaarder is KAS Trust & Depository Services B.V. aangesteld. DoubleDividend Management heeft een gesprek met de bewaarder gevoerd om het jaar 2019 voor DD Equity Fund, DD Income 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, DD Income 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 2019 van de beleggingsinstellingen DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Property Fund N.V. is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

Wet- en regelgeving

DoubleDividend Management werkt doorlopend aan haar documentatie en processen om onder meer wet- en regelgeving en eventuele leidraden door te voeren. DoubleDividend Management hecht aan helderheid en openheid naar haar klanten toe en staat voor een betrokken relatie. In 2019 hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan in de voor DoubleDividend Management van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

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.

DoubleDividend Management heeft in 2019 op verzoek van de AFM weer de Marktmonitor Beleggingsondernemingen 2019 ingevuld. Daarnaast heeft DoubleDividend Management meegewerkt aan een sectorbreed onderzoek 'Keten in beeld'. Dit onderzoek richtte zich op de uitbesteding en inkoop van activiteiten en diensten bij derde partijen door DoubleDividend Management. Ook werd voor het tweede opeenvolgend jaar een online vragenlijst ingevuld ten aanzien van de naleving van de Wwft (Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) en de Sanctiewet met als doel om een algemeen beeld te krijgen van de risico's en mate van beheersing alsmede voor het plannen van toezichtactiviteiten.

In 2019 hebben de toezichthouders weer verscheidene leidraden en zogenoemde best en good practices opgesteld. Indien relevant heeft DoubleDividend Management actie ondernomen naar aanleiding hiervan.

Raad van Advies

DoubleDividend Management B.V. heeft een Raad van Advies ingesteld waarin Philip Menco, Floris Lambrechtsen en Andreas Reigersman zitting hebben. Andreas Reigersman heeft per 1 januari 2019 zitting genomen in de Raad van Advies. Jan Paul van Soest is per diezelfde datum teruggetreden als lid van de Raad van Advies. Wij danken Jan Paul van Soest voor zijn bijdrage aan de verdere ontwikkeling van DoubleDividend. 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 2019.

Beleggingsinstellingen onder beheer

DoubleDividend Management B.V. voerde ultimo 2019 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 gemiddeld 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 Income Fund

DD Income Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van hoofdzakelijk vastrentende waarden. Bij DD Income Fund is de analyse op financiële- en duurzaamheidsaspecten volledig geïntegreerd. Het fonds heeft een lange termijn beleggingshorizon en streeft naar het realiseren van een rendement dat over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt en heeft geen benchmark. DD Income 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 gemiddeld 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.

Verantwoord vermogensbeheer

DoubleDividend Management B.V. biedt onder haar AIFMD-vergunning maatwerk in verantwoord vermogensbeheer aan. In 2019 heeft DoubleDividend Management wederom een klantenonderzoek

laten uitvoeren bij een aantal van 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 (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.

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.

Beloningsbeleid

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.

Vooruitzichten

In 2020 zal DoubleDividend Management B.V. zich richten op de verdere uitbouw van haar bestaande beleggingsfondsen, DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Property Fund N.V., en vermogensbeheeractiviteiten. Naast de verdere uitbouw van bovengenoemde activiteiten zal in 2020 worden gewerkt aan de verdere uitbouw van de naam DoubleDividend in de markt. DoubleDividend Management B.V. verwacht voor 2020 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

Algemeen

Als beheerder van de beleggingsinstellingen DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Property Fund N.V. is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor deze beleggingsinstellingen wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstellingen. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij op krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van deze beleggingsinstellingen.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2019

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2019 verkregen (management)informatie ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen dan wel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2019 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Property Fund N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Amsterdam, 14 februari 2020

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Jaarrekening 2019

Balans per 31 december 2019

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	31-12-2019	31-12-2018
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	1	13.515	11.664
		<u>13.515</u>	<u>11.664</u>
<i>Vlottende activa</i>			
Geliëerde partijen	2	116.755	57.887
Vordering vermogensbeheerklanten		14.529	21.302
Vooruitbetaalde kosten		9.492	8.460
Overige vorderingen		36.363	8.775
		<u>177.139</u>	<u>96.424</u>
<i>Liquide middelen</i>	3	382.219	360.219
Totaal activa		<u><u>572.873</u></u>	<u><u>468.307</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Gestort kapitaal	4	67.570	67.570
Agioreserve		188.279	168.279
Overige reserves		-71.142	-80.708
Onverdeeld resultaat		257.556	193.356
		<u>442.263</u>	<u>348.497</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Kortlopend deel langlopende schuld	5	-	49.283
Overige schulden			
Belastingen / sociale premies		42.173	33.618
Nog te betalen kosten		88.437	36.909
		<u>130.610</u>	<u>70.527</u>
Totaal passiva		<u><u>572.873</u></u>	<u><u>468.307</u></u>

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

Winst- en verliesrekening over het boekjaar 2019

(bedragen in euro's)

	Noot	2019	2018
Opbrengsten	7	986.280	837.417
Kosten	8		
Salarissen		388.912	361.029
Overige personeelskosten		15.418	14.230
Afschrijvingskosten		4.786	4.112
Overige kosten		<u>265.438</u>	<u>213.057</u>
Kosten		674.554	592.428
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		311.726	244.989
Financiële baten en lasten		16.017	-
Resultaat voor belastingen		<u>327.743</u>	<u>244.989</u>
Belastingen	9	70.187	51.633
Resultaat na belastingen		<u><u>257.556</u></u>	<u><u>193.356</u></u>

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het boekjaar 2019

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	67.570	198.279	-123.323	188.052	330.578
Dividenduitkering	-	-	-150.005	-	-150.005
Terugstorting aandeelhouders	-	-30.000	-	-	-30.000
Uittreding aandeelhouder	-	-	4.568	-	4.568
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	188.052	-188.052	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	193.356	193.356
Saldo per 31 december 2018	<u>67.570</u>	<u>168.279</u>	<u>-80.708</u>	<u>193.356</u>	<u>348.497</u>
Saldo per 1 januari 2019	67.570	168.279	-80.708	193.356	348.497
Dividenduitkering	-	-	-183.790	-	-183.790
Storting aandeelhouders	-	20.000	-	-	20.000
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	193.356	-193.356	-
Netto resultaat over het boekjaar	-	-	-	257.556	257.556
Saldo per 31 december 2019	<u>67.570</u>	<u>188.279</u>	<u>-71.142</u>	<u>257.556</u>	<u>442.263</u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2019

(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 de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en specifiek richtlijn 615 ('Beleggingsinstellingen') en de Wet of het financieel toezicht.

De jaarrekening van de vennootschap is opgesteld in euro's. De presentatievaluta is gelijk is aan de functionele valuta van de vennootschap.

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.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats.

Voorzieningen voor oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

De liquide middelen worden tegen de nominale waarde opgenomen.

Kortlopende schulden

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

	2019	2018
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	11.664	11.737
Aanschaffingen	6.637	4.039
Afschrijvingen	-4.786	-4.112
Boekwaarde per 31 december	<u>13.515</u>	<u>11.664</u>
Cumulatieve aanschafwaarde per 31 december	63.982	57.345
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	<u>-50.467</u>	<u>-45.681</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>13.515</u>	<u>11.664</u>

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

2) Vorderingen en overlopende activa

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

	31-12-2019	31-12-2018
	<u>€</u>	<u>€</u>
Gelieerde partijen	116.755	57.887
	<u>116.755</u>	<u>57.887</u>
Overige vorderingen:		
Nog te ontvangen belasting	27.588	-
Vordering vermogensbeheerklanten	14.529	21.302
Vooruitbetaalde kosten	9.492	8.460
Waarborgsom	8.775	8.775
	<u>60.384</u>	<u>38.537</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u><u>177.139</u></u>	<u><u>96.424</u></u>

Gelieerde partijen betreft nog te ontvangen managementvergoedingen over december 2019 en nog door te belasten kosten aan de beleggingsfondsen waarover de vennootschap het beheer voert. De vordering op de vermogensbeheerklanten betreffen de nog te ontvangen vermogensbeheervergoedingen over het vierde kwartaal 2019. Vooruitbetaalde kosten betreft onder andere vooruitbetaalde verzekeringen.

3) Liquide middelen

	31-12-2019	31-12-2018
	<u>€</u>	<u>€</u>
Liquiditeiten	<u>382.219</u>	<u>360.219</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen (2018: 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 2019 zijn 67.570 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 188.279 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.

5) Kortlopende schulden

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

	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
Kortlopend deel langlopende schuld	-	49.283
Belastingen/sociale premies	42.173	33.618
Overige schulden	<u>88.437</u>	<u>36.909</u>
Totaal kortlopende schulden	<u><u>130.610</u></u>	<u><u>119.810</u></u>

De overige schulden betreft onder andere nog te betalen kosten toezichthouder en accountantskosten.

6) 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 € 42.750 voor de resterende huurperiode. Hierbij wordt geen rekening gehouden met de eventueel jaarlijkse indexatie.

Overige verplichtingen

Er zijn twee contracten, elk met een tweejarige looptijd, met dataprovider Bloomberg afgesloten voor Bloomberg Terminals. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is \$ 46.140. Ultimo boekjaar komt dat met een dollar wisselkoers van 0,891 op een bedrag van € 41.111. Een contract loopt tot en met 31 maart 2021 en het andere contract tot en met 16 september 2020.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7) Opbrengsten

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	€	€
Opbrengsten	<u>986.280</u>	<u>837.417</u>

Aan DoubleDividend Management B.V. worden de volgende managementvergoedingen betaald:

- DD Equity Fund 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Equity Fund in een bepaald jaar.
- DD Income Fund 0,65% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Income Fund in een bepaald jaar.
- DD Property Fund N.V. 1,2% voor aandelen A en 0,7% voor de aandelen B, C en D per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke aandelenklasse van DD Property Fund in een bepaald jaar. Er staan thans uitsluitend aandelen A en B uit.

Daarnaast biedt DoubleDividend Management vermogensbeheer aan.

8) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	2019	2018
	€	€
Salarissen	342.042	313.520
Sociale lasten	46.870	47.509
Overige personeelskosten	15.418	14.230
Afschrijvingskosten	4.786	4.112
Overige kosten:		
Huisvesting	40.888	40.791
Kantoorkosten	26.632	18.430
Accountant	11.250	7.500
Administratiekantoor	5.250	5.011
Overige adviseurs	7.888	9.795
Verzekeringen	14.545	11.280
Bloomberg	20.615	18.961
Marketing	79.179	43.270
Niet terug te vorderen BTW	12.747	15.514
Kosten toezichthouder	21.952	20.040
AIRS kosten	20.367	15.727
Overige kosten	4.125	6.738
Totaal	<u>674.554</u>	<u>592.428</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2019	2018
	€	€
Controle van de jaarrekening	11.250	7.500
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>11.250</u>	<u>7.500</u>

De controle van de jaarrekening is voor het boekjaar 2019, evenals voor het boekjaar 2018, uitgevoerd door Mazars Accountants N.V.

9) Vennootschapsbelasting

	2019	2018
	€	€
Resultaat voor belastingen	327.743	244.989
Niet aftrekbare kosten	1.003	1.546
Investeringsaftrek	-	-
Belastbaar resultaat	<u>328.746</u>	<u>246.535</u>
Verschuldigde vennootschapsbelasting boekjaar	<u>70.187</u>	<u>51.633</u>
Belastingen volgens de winst-en-verliesrekening	<u><u>70.187</u></u>	<u><u>51.633</u></u>

Het tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 19% over de winst tot en met € 200.000 en 25% voor zover de winst uitgaat boven dat bedrag.

Overige toelichtingen

10) Gelieerde ondernemingen

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

Kosten ten laste van gelieerde ondernemingen

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

DD 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.

DD Income Fund

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,65% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Income Fund in dat jaar.

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.

Teruggave managementvergoeding aan gelieerde ondernemingen

Aandeelhouders van DoubleDividend Management die werkzaam zijn bij de vennootschap en die (direct en/of indirect) beleggen in één of meer beleggingsinstellingen beheerd door de vennootschap ontvangen de betaalde managementvergoeding over de respectievelijke inleg in de beleggingsinstelling retour. De reden hiertoe ligt in het feit dat aandeelhouders in de vennootschap zelf in staat zijn een privé portefeuille te beheren, maar het wenselijk achten toch te beleggen via de

beleggingsinstelling(en). Deelname in de beleggingsinstelling(en) draagt eraan bij dat de algemene kosten per aandeel lager zijn en deelname als een positieve reclame-uiting naar (potentiële) beleggers wordt gezien.

De bovengenoemde partijen kunnen worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

11) Personeel

De vennootschap had in 2019 gemiddeld zes werknemers in dienst (gemiddeld in 2018: zes werknemers).

12) Bestuurders

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

Voor de bezoldiging van bestuurders van de rechtspersoon kwam in 2019 een bedrag van € 171.147 ten laste van de rechtspersoon (2018: € 155.311).

13) Voorstel resultaatbestemming

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat over 2019 toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel tot verdeling resultaat is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

14) 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.

15) Datering jaarrekening

Deze jaarrekening is op 14 februari 2020 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 2019 de volgende belangen in het DD Equity Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.783 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 3.900 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 13.150 participaties

DD Income Fund

De bestuurders van DoubleDividend Management, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2019 de volgende belangen in het DD Income Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 967 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 2.985 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.000 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 2019 de volgende belangen in DD Property Fund N.V.:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.316 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.340 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 10.000 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 2019.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft aan het begin van het boekjaar 2019 een persoonlijk belang gehad bij zowel een belegging van DD Property Fund als een belegging van DD Equity Fund. Mevrouw J.M. Hogeslag hield aan het begin van het boekjaar 2019 275 aandelen Klépierre en 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund en DD Equity Fund hielden 1 januari 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield en DD Property Fund hield 1 januari 2019 een positie in Klépierre. Aan het einde van het boekjaar 2019 had mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang bij zowel een belegging van DD Property Fund als een belegging van DD Equity Fund. Mevrouw J.M. Hogeslag hield aan het einde van het boekjaar 2019 40 Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund en DD Equity Fund hielden 31 december 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het boekjaar 2019 een persoonlijk belang gehad bij zowel een belegging van DD Property Fund als van DD Equity Fund. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het begin van het boekjaar 2019 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund en DD Equity Fund hielden 1 januari 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield. Aan het einde van het boekjaar 2019 had de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang bij een belegging van DD Property Fund en DD Equity Fund. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het einde van het boekjaar 2019 600 aandelen ADO Properties en 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund hield 31 december 2019 ook een positie in ADO Properties en Unibail-Rodamco-Westfield en DD Equity Fund hield 31 december 2019 een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

4) Verklaring betreffende de jaarrekening

De directie verklaart dat de jaarrekening 2019 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management per 31 december 2019 en van het resultaat over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019.

5) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de directie en aandeelhouders van DoubleDividend Management B.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2019

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2019 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. per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst-en-verliesrekening over 2019; 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.

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.

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 de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde 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 entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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.

Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 14 februari 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

Origineel was getekend door drs. P.A.B. Schutjens RA