

Jaarverslag 2014

**brand
new
DAY**

**Brand New Day
Premiepensioeninstelling N.V.**

Inhoud

Directieverslag	2
Verslag Raad van Commissarissen	5
Jaarrekening 2014	
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	7
Geconsolideerde balans	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	9
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	10
Toelichting op de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht	11
<i>Vennootschappelijke jaarrekening</i>	23
Vennootschappelijke balans	24
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	25
Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening	26
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	30
Gebeurtenissen na balansdatum	30
Controleverklaring	30

Directieverslag

Met trots presenteren we de resultaten over 2014 van Brand New Day premiepensioeninstelling (BND PPI). De groeiambities en gewenste resultaten zijn onder het jaarthema 'gecontroleerd groeien' succesvol ingevuld, zowel op commercieel als operationeel vlak.

In 2014 heeft BND PPI de verwachte groeiversnelling overtroffen. Op het gebied van nieuwe klanten en pensioenkapitaal. Ook het BND PPI personeelsteam is versterkt en de procesinrichting doorontwikkeld. In de governance opzet zijn verdere stappen gemaakt. Een belangrijke ontwikkeling is de installatie van de raad van commissarissen als invulling van ons interne toezicht. Dit zijn positieve bewegingen om invulling te kunnen blijven geven aan de verwachtingen van onze klanten en onze eigen doelstellingen.

In 2014 heeft BND PPI 451 werkgevers mogen verwelkomen als klant in de administratie. Een prachtig resultaat, dat ons opnieuw bevestigt in ons product en onze aanpak.

Strategie

De missie van BND is 'klanten verbazen'. En wij vinden 'als het goed is voor de klant, is het uiteindelijk ook goed voor ons'. De strategie om dit te bereiken is:

- › het bieden van lage kosten, voor zowel de werkgever als de pensioendeelnemer;
- › het verrassen van onze klanten met een uitstekende pensioenpropositie, meer pensioen, gemak voor minder geld én een on-Nederlandse service.

Het resultaat dat wij hiermee willen bereiken is zeer tevreden klanten en adviseurs. Wij willen hen ambassadeurs maken van Brand New Day. Voor onszelf hebben wij ook een ambitie. Wij willen de nummer 1 PPI van Nederland zijn voor het midden- en kleinbedrijf, gemeten in aantallen werkgevers.

Voor de effectuering van onze doelstellingen voert BND PPI een eigen, onafhankelijk beleid. Wij zijn een zelfstandige organisatie met eigen producten, medewerkers en systemen. Zo hebben wij maximale invloed op onze kwaliteit, service en (kosten)efficiency. Tegelijk werken wij nauw samen met onze aandeelhouders. Om elkaar commercieel en operationeel aan te vullen waar mogelijk. En om daarmee maximale synergie te behalen.

Productaanbod

Het product van BND PPI is het uitvoeren van collectieve premiepensioenregelingen. Het 'uitvoeren' wil op hoofdlijnen zeggen dat BND PPI zorg draagt voor de vaststelling, inning en belegging van pensioenpremies. En voor de zorgplicht, administratie en communicatie die hierbij komt kijken.

Daarnaast bemiddelt BND PPI (exclusief) in de verzekerde

pensioenproducten van a.s.r. Wij nemen hierbij alle administratieve en communicatieve taken op ons. Zo hebben onze klanten alleen maar met BND PPI te maken. Dit om onze dienstverlening aan de klant te optimaliseren.

Het product van BND PPI bestaat uit vijf modules. Twee pensioenopbouw modules en drie verzekerde modules (onder meer voor overlijden en arbeidsongeschiktheid). De modules zijn in verschillende combinaties af te nemen.

Het opgebouwde pensioenkapitaal wordt passief belegd. Zowel in wereldwijde aandelenindexfondsen als in West-Europese obligatiefondsen. De beleggingen zijn standaard gebaseerd op lifecycles die het beleggingsrisico afbouwen naar mate pensioendeelnemers ouder worden. Ook wordt het renterisico op de pensioenleeftijd gemitigeerd.

De gelden van de pensioendeelnemers zijn belegd in het Brand New Day Paraplufonds Collectief. Het economische eigendom van de beleggingen ligt ten alle tijden bij de deelnemers. Daarnaast leidt de aanstelling van de pensioenbewaarder ertoe dat de beleggingen van de deelnemers juridisch afgescheiden zijn van Brand New Day PPI. Brand New Day PPI heeft hiermee op geen enkel moment de beschikking over de premiebijdragen en beleggingen van de deelnemers. Een bijzondere positie in het Nederlandse veld van pensioenaanbieders.

Voor pensioendeelnemers, werkgevers en adviseurs zijn web portals beschikbaar waarmee real time inzicht wordt gegeven en waar mutaties kunnen worden opgegeven die veelal geheel geautomatiseerd verwerkt worden.

Klanten

In 2014 zijn 451 nieuwe werkgevers met hun collectieve pensioenregeling klant geworden bij BND PPI (2013: 343). In totaal voeren wij per ultimo 2014 voor 1.004 werkgevers de pensioenregeling uit. Deze werkgevers hebben gezamenlijk 24.500 werknemers (2013: 13.700). De werkgevers verschillen sterk van omvang. Van één tot meer dan 1.000 werknemers.

We doen inmiddels actief zaken met 196 pensioenadviseurs en bieden onder voorwaarden een execution only propositie.

Marktontwikkeling

In mei 2014 heeft het kabinet het evaluatierapport PPI's openbaar gemaakt. De deelnemer is de grote winnaar van de komst van de PPI's, nu drie jaar geleden. Bij een gelijkblijvend pensioenbudget is er in premiepensioenproducten meer geld beschikbaar voor pensioenopbouw. In combinatie met beter en goedkoper beleggen resulteert dit naar verwachting in zo'n 13% hoger pensioen en een lager risico voor de deelnemers. Het rapport geeft ook aan dat de PPI's voor meer kosten transparantie en betere communicatie naar deelnemers zorgen. Het aantal PPI's blijft stijgen. In 2014 kwamen er weer twee bij. Ook bestaande aanbieders introduceerden nieuwe producten met lagere marges om de concurrentie bij te blijven. BND PPI

heeft de flexibiliteit in pricing en voorwaarden vergroot om met succes grotere bedrijven als klant te verwelkomen en de margedruk te kunnen managen. De focus blijft op het MKB. BND PPI heeft inmiddels een top 3 positie onder de PPI's qua aantallen werkgevers en deelnemers. Met dank aan het intermediaire distributiekanaal die de PPI's meer en meer omarmen en in mindere mate via execution only verkoop.

Door de grote concurrentie en de bemiddelingsrol van het intermediair is een scherpe marktbenadering nodig. Met focus op prijs, bediening en beleving. Deze factoren bepalen in belangrijke mate het succes van de aanbieder en daarmee het succes van BND PPI. Met onze klantgerichte filosofie, uitstekende propositie en ondernemende mentaliteit zijn wij van mening de juiste middelen in huis te hebben voor een succesvolle continuering van ons bedrijf. Temeer daar wij van mening blijven dat de vraag naar premiepensioen zal toenemen. Al zet deze ontwikkeling zich minder snel door dan aanvankelijk werd aangenomen.

Resultaten

De aangroei van het in 2014 door onze klanten aan ons toevertrouwde vermogen bedraagt € 67,7 miljoen en is meer dan een verdrievoudiging ten opzichte van 2013 (€ 21,2 miljoen). Het totale belegde vermogen komt hiermee ultimo 2014 op € 95,2 miljoen. Dankzij de groei in aantal klanten en vermogen is ook de omzet die aan BND PPI ten goede komt meer dan verdubbeld naar € 1.352K in 2014 (2013: € 529K). Ondanks de groei in omzet zijn onze bedrijfskosten in 2014 (€ 2,62 miljoen) licht gedaald ten opzichte van 2013 (€ 2,73 miljoen). Dit alles resulteerde in een sterke verbetering van het resultaat over 2014. Het verlies in 2014 is uitgekomen op € 0,97 miljoen, ten opzichte van een verlies in 2013 van € 1,6 miljoen. Hetgeen in lijn ligt met onze verwachtingen. De voornaamste kostenposten zijn personeel- en verkoopkosten. Wij verwachten in 2016 de maand te bereiken dat de opbrengsten hoger zijn dan de kosten. De risico's die wij bij onze activiteiten onderkennen, zijn opgenomen in de jaarrekening.

Risicomanagement

De effectuering van de strategie en het beleid van BND PPI is grotendeels gebaseerd op risicobenaderingen. De organisatie gebruikt hiervoor als kader de Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM) en FOCUS van De Nederlandse Bank. Op basis van gedefinieerde 'drivers' als bijvoorbeeld wet- en regelgeving worden risico's geïdentificeerd. Deze inherente risico's worden door BND PPI gekoppeld aan kansen, invloeden en beheersmaatregelen. Op deze wijze hebben wij adequaat zicht op onze netto risico's. Enerzijds leidt dit inzicht tot nieuwe beheersmaatregelen en anderzijds leidt dit inzicht tot acceptatie van risico's en het 'dekken' hiervan middels het hiervoor reserveren van additioneel kapitaal.

Een belangrijk onderdeel van ons risicomanagement is het maximaal beschermen van de pensioengelden en het pensioenkapitaal van onze klanten. Daarom zijn de aanspraken op

deze gelden en kapitalen door ons ondergebracht in een separaat (pensioen)bewaarbedrijf.

Solvabiliteit en Liquiditeit

BND PPI heeft een vermogen ruim boven het wettelijk minimum vereiste eigen vermogen. Daarnaast heeft de PPI geen schulden, anders dan handelskredieten en overlopende posten. De solvabiliteit is daarmee ruim voldoende. Gezien de jonge fase waarin de organisatie zich bevindt, hebben haar aandeelhouders BND PPI in 2014 conform planning voorzien van additioneel kapitaal ten bedrage van € 0,8 miljoen.

De liquide middelen die BND PPI aanhoudt staan tot haar directe beschikking.

Personeel

Ultimo december 2014 waren er 16 medewerkers werkzaam in de BND PPI organisatie. De directie bestaat uit 2 leden met ieder een eigen aandachtsgebied, verdeeld over algemene, commerciële en operationele taken.

In 2014 heeft er een wisseling in directie plaatsgevonden. Soedesh Ramdaras is toegetreden tot de statutaire directie van BND PPI, met als primaire aandachtsgebieden operations, compliance & risk en IT uitbesteding. Soedesh volgt hiermee Tom Bottinga op die de PPI ultimo november 2014 heeft verlaten. Het operations team is versterkt met twee relatie-managers, een business analist en een ervaren manager operations.

Gezien de werkzaamheden van BND PPI en de hoge ambities op het gebied van dienstverlening en klanttevredenheid, werken al onze medewerkers op continue basis aan hun kennis en vaardigheden. Ook in 2014 door het volgen van vakopleidingen (gericht op bijvoorbeeld de Wet Financieel Toezicht, compliance of risicomanagement).

De uitbreiding van het aantal te bedienen klanten betekent voor 2015 dat er een beperkte groei in medewerkers is voorzien.

BND PPI voert haar operationele werkzaamheden uit onder eigen beheer. Een aantal werkzaamheden, onder andere op het gebied van ICT, financiën en beleggingen zijn echter uitbesteed aan zusterondernemingen binnen het Brand New Day concern. Uitvoering van deze werkzaamheden gebeurt op basis van de dienstenovereenkomsten en de service level agreements die hieraan gekoppeld zijn. In lijn met ons uitbestedingsbeleid houdt BND PPI op continue basis toezicht op de door haar uitbestede taken.

2015

Het jaar 2015 heeft als thema 'beide benen op de grond'. Het ene been staat voor 'beheerste bedrijfsvoering' en het andere voor 'versneld groeien'. Hierbinnen is het jaarplan onder de aandachtsgebieden propositie, proces, personeel en prestatie

vormgegeven. Het doel is continu de juiste balans te vinden tussen een beheerste bedrijfsvoering en commercieel succes. Speciale aandacht gaat hierbij uit naar de automatisering van mutaties, professionalisering van onze bedrijfsprocessen en governance inrichting. Maar zeker ook naar het maatschappelijk belang van onze dienstverlening en de aansluiting van onze propositie aan klantbehoeften en wet- en regelgeving.

In 2015 breiden wij onze passieve beleggingsmogelijkheden uit met nieuwe wereldwijde aandelen- en obligatiefondsen en houden daar waar mogelijk rekening met het vermijden van dividendlekkage. Op deze manier doen wij recht aan onze filosofie van marktkapitalisatie beleggen en de behoefte van de markt. We zorgen hiermee voor een bredere spreiding van het belegde pensioenkapitaal over de verschillende beleggingscategorieën. Daarnaast optimaliseren we de invulling van onze lifecycles voor een hoger verwacht pensioen voor de deelnemers.

Dankwoord

Graag willen wij onze klanten, lees pensioendeelnemers en werkgevers, maar zeker ook hun pensioenadviseurs bedanken voor het in ons gestelde vertrouwen. Jullie zijn ons bestaansrecht en zorgen voor onze motivatie. Dank gaat ook uit naar de aandeelhouders, de raad van commissarissen en in het bijzonder de medewerkers van BND PPI. Hun inzet, betrokkenheid en enthousiasme staan aan de basis van ons succes en het werkplezier dat wij dagelijks ervaren. Bedankt daarvoor!

Amsterdam, 9 april 2015

De directie

Jan Willem Hoitsma
Soedesh Ramdaras

Verlag van de Raad van Commissarissen

Aanbieding

Hierbij bieden wij het verslag van de Raad van Commissarissen (RvC) over het jaar 2014 aan. De directie heeft ons de jaarrekening 2014 en het daartoe behorende verslag van de gang van zaken en het gevoerde beleid voorgelegd. Tevens hebben wij kennis genomen van de door BDO Audit&Assurance BV afgegeven controleverklaring bij de jaarrekening 2014.

Plaats van RvC in de Corporate governance structuur van Brand New Day

De RvC van Brand New Day Premiepensioeninstelling N.V. (Brand New Day PPI) houdt toezicht op het door het bestuur van Brand New Day PPI gevoerde beleid en de door haar geleide bedrijfsactiviteiten. De RvC heeft een reglement waarin zijn taken en werkzaamheden zijn vastgelegd en waarin regels worden gegeven voor onder meer de uitoefening van zijn toezichtstaken, de benoemingsprocedure, de verhouding tot het bestuur en de omgang met de aandeelhouders.

Samenstelling RvC

De leden van de RvC worden benoemd voor een termijn van vier jaar en kunnen daarna worden herbenoemd. In 2014 is de RvC voor het eerst in de huidige samenstelling bijeengekomen. Per 31 december 2014 was de RvC van Brand New Day PPI als volgt samengesteld:

- › Mevrouw F.R.M. Rieter (1969, Nederlandse nationaliteit)
Commissaris sinds 2014
Huidige zittingstermijn 2014 – 2018
- › De heer E.K. Greup (1956, Nederlandse nationaliteit)
Commissaris sinds 2014
Huidige zittingstermijn 2014 – 2018
- › De heer M. Dubbeld (1975, Nederlandse nationaliteit)
Commissaris sinds 2014
Huidige zittingstermijn 2014 – 2018
- › De heer K.J. Bagijn (1971, Nederlandse nationaliteit)
Commissaris sinds 2014
Huidige zittingstermijn 2014 – 2018

Vergaderingen en overige bijeenkomsten RvC

De RvC is ingesteld in juli 2014. Vóórafgaand aan deze datum is de beoogde RvC twee maal bijeengekomen. Deze informele bijeenkomsten hebben in het teken gestaan van kennismaking met Brand New Day PPI en haar bedrijfsactiviteiten. Nadat alle RvC leden door De Nederlandsche Bank geschikt waren bevonden voor hun functie, heeft de voltallige RvC in 2014 tweemaal vergaderd. In deze vergaderingen zijn alle onderwerpen die voor Brand New Day PPI van betekenis waren besproken. Speciale aandacht werd geschonken aan het jaarbudget, het accountantsrapport, het jaarverslag, beleggingsbeleid, strategie, productontwikkeling, personeels-

beleid en beloningsbeleid.

Audit en risk committee

De RvC heeft een Audit en Risk committee (A&RC) ingesteld, met een eigen reglement. Bij aanvang zal de heer M. Dubbeld plaatsnemen in de A&RC.

Het A&RC vindt haar taak op met name een aantal financiële terreinen en bereidt de behandeling van financiële onderwerpen in de bijeenkomsten van de RvC voor. Voorbeelden zijn het halfjaarverslag, de jaarrekening, het budget, de rapportages van de interne en externe accountant, de werking van interne risico- en beheersingssystemen, de relatie met, de evaluatie van en (her)benoeming van de externe accountant, de ontwikkeling van de financieringspositie en overige financiële rapportages.

De RvC heeft ervoor gekozen om de vergaderingen van de A&RC - voor zover het onderwerpen betreft die beide vennootschappen aangaan - te combineren met de vergaderingen van de A&RC van Brand New Day Levensverzekeringen N.V., een zustervenootschap van Brand New Day PPI. Een belangrijke reden hiervoor is dat de finance, IT en risk management- en compliance functies binnen Brand New Day op groepsniveau zijn ingericht, met vanzelfsprekend per vergunninghoudende entiteit specifieke invulling.

Zelfevaluatie en permanente educatie

De RvC heeft gezien zijn korte bestaan zijn eigen functioneren in het verslagjaar nog niet geëvalueerd. Om dezelfde reden hebben er in het verslagjaar geen activiteiten in het kader van permanente educatie plaatsgevonden.

Beloningsbeleid

In 2014 heeft een evaluatie plaatsgevonden van het beloningsbeleid van Brand New Day. Hierbij heeft de RvC de algemene uitgangspunten van het beloningsbeleid van Brand New Day beoordeeld. De RvC heeft zich hierbij laten adviseren door de compliance officer van Brand New Day. De RvC heeft vastgesteld dat het beloningsbeleid binnen Brand New Day passend en niet excessief is. In verband met de inwerkingtreding van de Wet Beloningsbeleid Financiële ondernemingen zijn aanpassingen voorgesteld. De voorgestelde aanpassingen in het beloningsbeleid zullen, nadat de RvC deze goedgekeurd heeft, naar verwachting met ingang van 2015 van kracht worden.

Resultaat en bestemming

Het resultaat van de vennootschap over 2014 bedraagt € 971.569 negatief. Het jaarverslag bevat een voorstel omtrent de resultaatbestemming. Wij adviseren de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, overeenkomstig de statuten:

- › De hierbij aangeboden jaarrekening 2014 vast te stellen;
- › De leden van de Directie te dechargeren voor het in 2014 gevoerde bestuur;
- › De leden van de Raad van Commissarissen te dechargeren voor het over 2014 gehouden toezicht;

- › Akkoord te gaan met het voorstel van de Directie en de Raad van Commissarissen omtrent de resultaatbestemming.

Tot slot danken wij onze klanten voor het in ons gestelde vertrouwen en spreken wij graag onze waardering uit aan de directie en alle medewerkers van de Brand New Day PPI voor hun enorme inzet.

Amsterdam, 9 april 2015

Raad van Commissarissen

F.R.M Rieter, voorzitter

E.K. Greup

K.J. Bagijn

Geconsolideerde jaarrekening 2014

Geconsolideerde balans

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in €

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen voor risico deelnemers	1		
Aandelen		44.386.188	11.904.499
Vastrentende waarden		50.822.410	15.596.387
		<u>95.208.598</u>	<u>27.500.886</u>
Immateriële vaste activa			
Software	2	1.248.790	1.424.031
Materiële vaste activa			
Andere vaste bedrijfsmiddelen	3	37.730	49.239
Financiële vaste activa			
Vordering uit hoofde van belastingen	4	1.903.142	1.526.200
Vorderingen			
Overige vorderingen	5	3.568.274	2.079.919
Liquide middelen	6	896.193	1.189.034
		<u>102.862.727</u>	<u>33.769.309</u>
<hr/>			
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst en volgestort kapitaal	7	225.000	225.000
Agioreserve	7	9.325.000	8.525.000
Wettelijke reserve	7	1.248.790	1.424.031
Overige reserves	7	(5.867.214)	(4.393.158)
Onverdeeld resultaat	7	(971.569)	(1.649.298)
		<u>3.960.007</u>	<u>4.131.575</u>
Vorzieningen			
Voorziening voor rekening en risico van deelnemers	8	95.208.598	27.500.886
Schulden			
Crediteuren		39.632	12.419
Overige schulden		3.654.490	2.124.429
	9	<u>3.694.122</u>	<u>2.136.848</u>
		<u>102.862.727</u>	<u>33.769.309</u>

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €

	Toelichting	2014	2013
Baten			
Premiebatens deelnemers	11	56.907.471	20.315.337
Uitkeringen deelnemers	12	(733.870)	-
Resultaat beleggingen deelnemers	13	11.534.111	889.110
<i>Subtotaal</i>		<i>67.707.712</i>	<i>21.204.447</i>
Overige baten	14	1.351.768	528.819
Rentebaten	15	11.704	17.404
<i>Subtotaal</i>		<i>1.363.472</i>	<i>546.223</i>
		<hr/>	<hr/>
		69.071.184	21.750.670
Mutatie voorziening voor rekening en risico van deelnemers	16	(67.707.712)	(21.204.447)
Lasten			
Personeelskosten	17	(1.450.231)	(1.279.566)
Verkoopkosten	18	(710.934)	(922.761)
Algemene beheerkosten	19	(266.448)	(309.508)
Overige lasten	20	(48.270)	(50.298)
Afschrijvingen	21	(187.958)	(183.188)
		<hr/>	<hr/>
		(2.663.841)	(2.745.321)
Resultaat vóór belasting		(1.300.369)	(2.199.098)
Vennootschapsbelasting	22	328.800	549.800
Resultaat ná belasting		<u>(971.569)</u>	<u>(1.649.298)</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Alle bedragen zijn in €

	Toelichting	2014	2013
Resultaat na belastingen		(971.569)	(1.649.298)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Mutatie beleggingen voor risico deelnemers	1	(67.707.712)	(21.204.447)
Mutatie voorziening voor rekening en risico van deelnemers	8	<u>67.707.712</u>	<u>21.204.447</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		-	-
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Afschrijvingen	21	187.958	183.188
Mutatie vorderingen	5	(1.488.355)	(693.144)
Mutatie schulden	9	1.557.275	654.186
Mutatie vordering u.h.v. belasting	4	<u>(376.942)</u>	<u>(549.800)</u>
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>		<u>(120.064)</u>	<u>(405.570)</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investeringen in materiële vaste activa	3	<u>(1.208)</u>	<u>(43.005)</u>
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		<u>(1.208)</u>	<u>(43.005)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Gestorte agioreserve	7	<u>800.000</u>	<u>2.000.000</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		<u>800.000</u>	<u>2.000.000</u>
Netto kasstroom		<u>(292.841)</u>	<u>(97.873)</u>
Stand liquide middelen begin boekjaar	6	1.189.034	1.286.907
Stand liquide middelen einde boekjaar	6	<u>896.193</u>	<u>1.189.034</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>(292.841)</u>	<u>(97.873)</u>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Alle bedragen zijn in €.

Algemeen

Doelstelling

Brand New Day Premiepensioeninstelling N.V. (Brand New Day PPI) statutair gevestigd te Amsterdam en kantoor houdend aan Hoogoorddreef 15, 1101 BA Amsterdam is op 1 april 2011 opgericht en heeft als doel het uitvoeren van premiereregelingen en andere regelingen waarbij de vennootschap geen verzekeringstechnisch risico draagt, welke regelingen op basis van de toepasselijke wetgeving zijn aangemerkt als arbeidsgerelateerde pensioenregelingen.

Vergunningen

De vennootschap beschikt over een vergunning van De Nederlandsche Bank voor het uitoefenen van het bedrijf van premiepensioeninstelling als bedoeld in artikel 2:54g van de Wet op het financieel toezicht, alsmede een vergunning om als bemiddelaar in verzekeringen op te treden als bedoeld in artikel 2:54h, tweede lid, Wft.

Consolidatie

Er zijn geen groepsmaatschappijen en/of andere rechtspersonen die voldoen aan de reguliere consolidatie-vereisten (hoofd van de groep, overheersende zeggenschap, centrale leiding). Toch is 1 rechtspersoon in deze jaarrekening geconsolideerd, te weten BND Paraplufonds Collectief (verder paraplufonds). De achtergrond daarvan is als volgt.

Brand New Day PPI heeft als doel het uitvoeren van beschikbare premiereregelingen van de werknemers van aangesloten werkgevers (hierna deelnemers) en andere regelingen waarbij de vennootschap geen verzekeringstechnische risico's draagt en heeft dus met name een administratiefunctie. Door deelnemers aan de Brand New Day PPI worden gelden belegd in het paraplufonds. De beleggingen van de deelnemers in het paraplufonds zijn vanaf het eerste verslagjaar geconsolideerd met Brand New Day PPI. Er is geen plicht te consolideren, maar vanuit transparantie overwegingen en inzicht in de beleggingen is voor deze wijze van presentatie gekozen. Hiermee wordt aangesloten bij de kwartaalrapportage 'Balans premiepensioeninstellingen' van De Nederlandsche Bank.

Deze consolidatie zorgt voor een heldere weergave van de ontwikkelingen waarbij de werkgevers een contract zijn aangegaan met Brand New Day PPI en de gelden van de pensioendeelnemers zijn belegd in het paraplufonds. Het economische eigendom van de beleggingen ligt bij de deelnemers.

De aanstelling van een pensioenbewaarder leidt ertoe dat de

beleggingen van de deelnemers juridisch afgescheiden zijn van Brand New Day PPI. De pensioenbewaarder is KAS Trust & Depositary Services B.V. (100% dochter van KAS BANK N.V.). De pensioenbewaarder heeft ten doel het bewaren en administreren van activa ten behoeve van Brand New Day PPI en diens deelnemers.

Intercompany-transacties, intercompany-resultaten en onderlinge vorderingen en schulden tussen in de consolidatie opgenomen rechtspersonen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de geldende waarderingsgrondslagen voor de groep.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2014 van Brand New Day PPI in de geconsolideerde jaarrekening is verwerkt, is in de vennootschappelijke jaarrekening volstaan met weergave van een beknopte winst-en-verliesrekening in overeenstemming met art. 2:402 BW.

Stelselwijzigingen

In 2014 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Teksten kunnen zijn aangepast om een beter inzicht in consistentie te verkrijgen. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Brand New Day PPI besteedde een aantal taken, waaronder administratie, secretariaat, personeelszaken en ICT werkzaamheden, uit aan Brand New Day Diensten B.V. Deze taken zijn beschreven in een overeenkomst van opdracht. Deze taken worden verricht tegen marktconforme tarieven en zijn contractueel overeengekomen. In de toelichting op de jaarrekening worden onder 'doorbelaste kosten' alle kosten verantwoord die door groepsmaatschappijen worden doorbelast aan Brand New Day PPI.

De volgende transacties met verbonden partijen hebben in 2014 plaatsgevonden:

	2014	2013
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.		
Marketing	700.000	850.000

Bijdrage verkoopkosten	(95.091)	-
Algemene beheerskosten	60.180	60.180
Totaal	665.089	910.180

Brand New Day Diensten B.V.

Personeelskosten	309.700	301.700
------------------	---------	---------

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van Brand New Day PPI zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat

Algemeen

Het jaarverslag is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, en voldoet aan de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers met een regelmatige beursnotering worden gewaardeerd op basis van de actuele beurskoers. Overige beleggingen voor risico deelnemers

worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en waarderingsmethoden waaraan algemeen gangbare rekenmodellen ten grondslag liggen. Opgelopen rente die niet reeds uit andere hoofde in de waardering van activa en passiva is verdisconteerd wordt onder deze post verantwoord. De koersverschillen zijn voor rekening en risico van de deelnemers en niet voor Brand New Day PPI.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan. Om vast te stellen of er voor een immaterieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering, wordt verwezen naar onderstaande paragraaf "Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa".

Uitgaven die worden gemaakt voor de productie van identificeerbare en unieke softwareproducten van de vennootschap worden geactiveerd. Dergelijke intern vervaardigde immateriële vaste activa worden geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat economische voordelen zullen worden behaald en de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Uitgaven samenhangend met onderhoud van softwareprogramma's en uitgaven van onderzoek worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De afschrijving zal plaatsvinden volgens de lineaire methode over de verwachte levensduur. De restwaarde van het actief wordt op nul gesteld.

Er is een wettelijke reserve gevormd bij de activering van de in ontwikkeling zijnde software. Vrijval van deze reserve vindt plaats op basis van de afschrijving van de geactiveerde kosten.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met afschrijvingen op basis van de verwachte levensduur en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De activa worden gedurende het boekjaar tijdsevenredig afgeschreven.

De boekwaarde van de activa wordt op iedere balansdatum getoetst om vast te stellen of er enige aanwijzing voor waardevermindering aanwezig is. Voor de vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar onderstaande paragraaf "Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa".

Financiële vaste activa

- Latente belastingvordering
Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de boekwaarden die in deze jaarrekening gevolgd

worden anderzijds. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar gelden, of tegen de tarieven die in de komende jaren gelden, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. Belastinglatenties worden gewaardeerd op reële waarde.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt direct als een last verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken worden opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Voorziening voor rekening en risico van deelnemers

De voorziening bestaat uit de waarde van het aantal aan desbetreffende deelnemers toegewezen beleggingseenheden tegen de koers per eenheid per balans datum.

Schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Premiebatens deelnemers

Onder premiebatens deelnemers worden de door deelnemers ingelegde bedragen verantwoord die worden gebruikt voor de opbouw van een werkgeverspensioen.

Resultaat beleggingen deelnemers

Onder Resultaat beleggingen deelnemers worden verantwoord de vanuit de ontvangen premiebatens behaalde directe (ontvangen couponrente en dividenden en tevens de opgelopen, maar nog niet ontvangen rente) opbrengsten uit beleggingen, de waardeveranderingen van beleggingen, alsmede overige resultaatcomponenten zoals verdiende interest op bankrekeningen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht.

Overige baten

Het tarief dat Brand New Day PPI in rekening brengt aan haar deelnemers voor het beheer van uit premiebatens verkregen gelden. De overige baten worden verantwoord na ingangsdatum van het contract met de klant en na ontvangst van de premiebatens.

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva.

Mutatie voorziening voor rekening en risico van deelnemers

De mutatie van de voorziening voor rekening en risico deelnemers bestaat uit de gedurende het jaar ontvangen premiebatens welke zijn belegd en het behaalde resultaat op beleggingen. De mutatie in de voorziening voor rekening en risico deelnemers is gelijk aan de mutatie in de beleggingen voor risico van deelnemers.

Personeelsbeloningen

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de

arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst-en-verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers.

Verkoopkosten en algemene beheerkosten

Onder verkoopkosten en algemene beheerkosten worden die kosten verstaan die ten laste van het jaar komen, en die niet direct aan de kostprijs van de geleverde goederen zijn toe te rekenen.

Afschrijvingen

Vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief.

Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

Boekwinsten en -verliezen bij verkoop van vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend tegen het nominale percentage, rekening houdend met fiscale faciliteiten en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. De voorwaartse verliescompensatie wordt gewaardeerd voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verliezen kunnen worden gecompenseerd. Aangezien Brand New Day PPI geen BTW belaste activiteiten verricht is de aan Brand New Day PPI in rekening gebrachte BTW niet verrekenbaar.

Operationele leasing

Bij de vennootschap kunnen er leasecontracten bestaan waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

Risico's

Prijrisico

Onder prijrisico worden rente- en kasstroom risico, marktrisiko en valutarisiko begrepen.

- Rente- en kasstroomrisico

Brand New Day PPI loopt renterisiko over de, niet voor deelnemers aangehouden, rentedragende vorderingen (met name onder liquide middelen). Brand New Day PPI heeft geen rentedragende langlopende en kortlopende schulden. Voor vorderingen en schulden met variabele renteafspraken loopt Brand New Day PPI risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot de vorderingen worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisiko gecontracteerd.

- Marktrisiko

Omdat Brand New Day PPI niet voor eigen rekening belegt in financiële waarden loopt de vennootschap geen direct marktrisiko.

- Valutarisiko

Brand New Day PPI is uitsluitend werkzaam in de Europese Unie. Het eigen valutarisiko beperkt zich daarom tot inkooptransacties voor zover die buiten de eurozone zijn verricht. Deze transacties hebben zich niet voorgedaan.

De waarde van de beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen zijn genoteerd. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers.

Strategisch risico

Zoals iedere organisatie kent ook Brand New Day PPI risico's die kunnen voorkomen in de bedrijfsvoering. Door marktontwikkelingen (o.a. wetgeving) zorgvuldig te monitoren en hier scenario's op voor te bereiden worden strategische risico's die gepaard kunnen gaan met deze ontwikkelingen beperkt. Het strategische risico dat gepaard gaat met het opzetten van nieuwe activiteiten wordt door Brand New Day PPI beperkt door nieuwe activiteiten grondig voor te bereiden en nieuwe technologische ontwikkelingen uitgebreid te testen.

Operationeel risico

Aangezien Brand New Day PPI een relatief kleine organisatie is, kent Brand New Day PPI ook een operationeel risico op het gebied van kennis en beschikbaarheid van personeel. Dit risico is ondervangen door het uitbesteden van taken. Een aantal werkzaamheden, onder andere op het gebied van ICT, Administratie, Secretariaat en Personeelszaken, zijn uitbesteed aan Brand New Day Diensten B.V. Het (kwaliteits)risico dat in het algemeen kan voortvloeien uit het uitbesteden van activiteiten is slechts zeer beperkt aanwezig omdat de uitbesteding aan verbonden partijen is toevertrouwd. De met de uitbesteding gepaard gaande kosten zijn per kostensoort verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Kredietrisico

Brand New Day PPI heeft geen significante concentraties van kredietrisico. Het kredietrisico op vorderingen, waaronder liquiditeiten, is zeer laag, omdat de vorderingen uitstaan bij gerenommeerde tegenpartijen (banken). De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een investment grade-rating hebben.

Brand New Day PPI heeft geen vorderingen verstrekt aan groepsmaatschappijen, anders dan een kortlopend rekening courant krediet dat maandelijks wordt vereffend. Er zijn geen leningen verstrekt aan aandeelhouders.

Liquiditeitsrisico

Dankzij de aanwezige direct opneembare liquide middelen is een eventueel liquiditeitsrisico voor Brand New Day PPI minimaal te noemen.

Risico beleggen in het BND Paraplufonds Collectief

Deelnemers beleggen in het BND Paraplufonds Collectief. In het fonds wordt uitsluitend belegd voor rekening en risico van deelnemers. Brand New Day PPI loopt hierover geen beleggingsrisico. De risico's voor deelnemers staan beschreven in het prospectus van het BND Paraplufonds Collectief.

Toelichting geconsolideerde balans

Alle bedragen zijn in €.

Activa

1. Beleggingen voor risico deelnemers

De beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2014	2013
Beginstand aandelen	11.904.499	2.408.426
Aankopen aandelen	30.620.798	8.349.343
Verkopen aandelen	(862.797)	(432.403)
Resultaat aandelen	2.723.688	1.579.133
Eindstand aandelen	<u>44.386.188</u>	<u>11.904.499</u>
Beginstand vastrentende waarden	15.596.387	3.888.014
Aankopen vastrentende waarden	27.371.760	12.598.763
Verkopen vastrentende waarden	(956.159)	(200.367)
Resultaat vastrentende waarden	8.810.422	(690.023)
Eindstand vastrentende waarden	<u>50.822.410</u>	<u>15.596.387</u>
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	<u>95.208.598</u>	<u>27.500.886</u>

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

2. Immateriële vaste activa

Software	2014	2013
Aanschafwaarde per begin boekjaar	1.752.409	1.752.409
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(328.378)</u>	<u>(153.136)</u>
Boekwaarde per begin boekjaar	1.424.031	1.599.273
Investerings	-	-
Afschrijvingen	<u>(175.241)</u>	<u>(175.242)</u>
Mutaties gedurende boekjaar	(175.241)	(175.242)
Aanschafwaarde per 31 december	1.752.409	1.752.409
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(503.619)</u>	<u>(328.378)</u>
Boekwaarde per 31 december	1.248.790	1.424.031
Het afschrijvingspercentage (per jaar) bedraagt:	10%	10%

De hier verantwoorde immateriële vaste activa betreft de onder eigen regie ontworpen en gemaakte software en is per 1 januari 2012 in gebruik gesteld.

3. Materiële vaste activa

Andere bedrijfsmiddelen

	2014	2013
Aanschafwaarde per begin boekjaar	63.483	20.478
Cumulatieve afschrijvingen	(14.244)	(6.297)
Boekwaarde per begin boekjaar	49.239	14.181
Investeringen	1.208	43.005
Afschrijvingen	(12.717)	(7.947)
Mutaties gedurende boekjaar	(11.509)	35.058
Aanschafwaarde per 31 december	64.691	63.483
Cumulatieve afschrijvingen	(26.961)	(14.244)
Boekwaarde per 31 december	37.730	49.239
Het afschrijvingspercentage (per jaar) bedraagt:	20%	20%

De hier verantwoorde materiële vaste activa betreffen vaste bedrijfsmiddelen.

4. Vorderingen uit hoofde van belastingen

De nominale belastingdruk over 2014 bedraagt 20% over de belastbare winst tot een bedrag van € 200.000 (2013: 20%) en 25% over het meerdere (2013: 25%). De effectieve belastingdruk voor Brand New Day PPI is gelijk aan de nominale belastingdruk. De vorderingen uit hoofde van belastingen betreft te vorderen vennootschapsbelasting uit hoofde van verwachte voorwaartse verliesverrekening. Deze verliesverrekening is berekend tegen het huidige nominale Nederlandse belastingtarief. Bij deze berekening is een eventueel te ontvangen rente over deze vordering buiten beschouwing gelaten. De te ontvangen dividendbelasting heeft een looptijd korter dan één jaar. Aangezien verwacht wordt dat de vennootschap niet voor het jaar 2016 een positief resultaat zal behalen, heeft de resterende belastinglatentie een looptijd die langer is dan één jaar. Op basis van de verwachte te behalen resultaten verwacht de directie de verliescompensatie in de toekomst te kunnen realiseren.

	2014	2013
Verliescompensatie 2011	337.500	337.500
Verliescompensatie 2012	638.900	638.900
Verliescompensatie 2013	549.800	549.800
Verliescompensatie 2014	328.800	-
Te ontvangen dividendbelasting	48.142	-
	1.903.142	1.526.200

5. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2014	2013
Vordering op pensioenbewaarder	3.506.761	1.983.296
Te ontvangen rente	4.401	4.539
IC Vordering op Brand New Day Vermogensopbouw	4.648	-
Te ontvangen bedragen	8.100	47.355
Overlopende overige kosten	44.364	44.729
	3.568.274	2.079.919

De overige vorderingen hebben een looptijd die korter is dan één jaar. De reële waarde van de vorderingen is gelijk aan de boekwaarde. Over aflossing en zekerheden met betrekking tot de overige vorderingen is niets overeengekomen.

De vordering op pensioenbewaarder heeft betrekking op gelden die de pensioenbewaarder ten behoeve van pensioendeelnemers heeft ontvangen. Dit bedrag is in januari 2015 voor de deelnemers belegd.

6. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden. Het saldo is direct opeisbaar. Met banken is geen kredietfaciliteit overeengekomen.

Specificatie saldo naar long term credit rating (S&P):

	2014	2013
AA-	394.560	693.765
A	501.633	495.269
	<u>896.193</u>	<u>1.189.034</u>

Passiva

7. Eigen Vermogen

Het eigen vermogen wordt in de toelichting op de balans in de vennootschappelijke jaarrekening nader toegelicht.

8. Voorziening voor rekening en risico van deelnemers

De voorziening bestaat uit de waarde van het aantal aan desbetreffende deelnemers toegewezen beleggingseenheden tegen de koers per eenheid per balans datum.

9. Schulden

De overige schulden en overlopende passiva kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2014	2013
Toe te kennen pensioengelden	3.506.761	1.983.296
Crediteuren	39.632	12.419
Salarissen en sociale lasten	76.594	89.843
Accountantskosten	19.000	19.538
Overige advieskosten	3.900	4.800
Overlopende posten	48.235	22.599
Te betalen Brand New Day Vermogensopbouw N.V.	-	4.353
	<u>3.694.122</u>	<u>2.136.848</u>

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd van korter dan een jaar. De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan. Over aflossing en zekerheden met betrekking tot kortlopende schulden is niets overeengekomen.

Over het gemiddeld saldo op de rekening courantverhoudingen met groepsmaatschappijen wordt geen rente gerekend, omdat dit saldo kort na het ontstaan wordt vereffend.

De toe te kennen pensioengelden hebben betrekking op vooruit ontvangen premiebatens voor de maand januari van het opvolgende jaar, die ook in januari voor de deelnemers zijn belegd.

10. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De verplichtingen naar resterende looptijd zijn als volgt:

	2014	2013
Korter dan een jaar	42.446	49.673
Een tot vijf jaar	116.861	65.903

Door Brand New Day PPI zijn operationele leasecontracten afgesloten met een maximale resterende looptijd van 48 maanden.

Toelichting geconsolideerde winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

11. Premiebaten deelnemers

De premiebaten zijn als volgt te specificeren:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ontvangen premies	28.127.065	13.739.942
Waardeoverdrachten	<u>28.780.406</u>	<u>6.575.395</u>
	<u>56.907.471</u>	<u>20.315.337</u>

12. Uitkeringen deelnemers

Uitkeringen aan deelnemers hebben betrekking op het bereiken van de pensioenleeftijd, overlijden van een deelnemer of het overboeken van de portefeuille van een deelnemer bij uitdiensttreding.

13. Resultaat beleggingen deelnemers

Het resultaat beleggingen deelnemers is als volgt te specificeren:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultaat op aandelen	2.723.688	1.579.133
Resultaat op obligaties	<u>8.810.423</u>	<u>(690.023)</u>
Totaal	<u>11.534.111</u>	<u>889.110</u>

14. Overige baten

De overige baten zijn als volgt te specificeren:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vergoeding administratiekosten	1.164.134	448.328
Beheervergoeding	<u>187.634</u>	<u>80.491</u>
Totaal	<u>1.351.768</u>	<u>528.819</u>

De vergoeding administratiekosten is de vergoeding die Brand New Day PPI ontvangt voor het administreren van de pensioenregeling van deelnemers. De beheervergoeding betreft het tarief dat Brand New Day PPI in rekening brengt aan haar deelnemers voor het beheer van uit premiebaten verkregen gelden. De overige baten worden verantwoord na ingangsdatum van het contract met de klant en na ontvangst van de premiebaten.

15. Rentebaten

De rentebaten bestaan volledig uit op spaarrekening uitgezette liquide middelen. Er zijn in 2014 (evenals in 2013) geen rentelasten.

16. Mutatie voorziening voor rekening en risico van deelnemers

Deze voorziening bestaat uit premiebaten en het op de premiebaten behaalde resultaat op beleggingen.

	2014	2013
Premiebaten deelnemers	56.173.601	20.315.337
Resultaat beleggingen deelnemers	<u>11.534.111</u>	<u>889.110</u>
	<u>67.707.712</u>	<u>21.204.447</u>

17. Personeelskosten

Deze kosten zijn als volgt te specificeren:

	2014	2013
Brutoloon	728.752	690.557
Sociale lasten	100.918	84.004
Reiskosten	102.716	94.391
Ingehuurd personeel	176.551	107.743
Overige personeelskosten	8.952	1.171
Pensioen	8.122	-
RvC beloning	14.520	-
Doorbelaste kosten	<u>309.700</u>	<u>301.700</u>
	<u>1.450.231</u>	<u>1.279.566</u>

Per 31 december 2014 heeft Brand New Day PPI 16 werknemers in dienst (2013:12). In 2014 waren gemiddeld 11,6 medewerkers werkzaam in de organisatie (2013: 11,6). Er waren geen werknemers buiten Nederland werkzaam voor de vennootschap.

Brand New Day PPI had in 2013 geen pensioenregeling voor haar werknemers. Vanaf 1 januari 2014 is er wel een pensioenregeling voor medewerkers van Brand New Day PPI.

De beloning van de dagelijkse directie van BND PPI bedroeg in 2014 € 272.000 (2013: € 393.000). De beloning is in 2014 lager dan in 2013, omdat in 2013 afscheid is genomen van een bestuurder. In 2014 is deze post niet meer full time ingevuld. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaalt de hoogte van de beloning van de directie.

18. Verkoopkosten

De verkoopkosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2014	2013
Marketingkosten	92.471	34.761
Verkoopkosten	13.554	38.000
Doorbelaste kosten	<u>604.909</u>	<u>850.000</u>
	<u>710.934</u>	<u>922.761</u>

Onder marketingkosten vallen alle kosten die worden gemaakt ter algemene promotie van het product van Brand New Day in diverse media.

Er wordt een marketingvergoeding betaald aan Brand New Day Vermogensopbouw N.V. voor de inspanningen om het merk Brand New Day te promoten.

Onder verkoopkosten vallen kosten die direct gerelateerd zijn aan het op individueel niveau benaderen van klanten en/of tussenpersonen, zoals productbrochures en het organiseren van bijeenkomsten voor intermediairs.

19. Algemene beheerkosten

De algemene beheerkosten bestaan uit:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Accountants honoraria	24.948	20.332
Externe advisering	118.069	147.177
ICT kosten	9.972	47.388
Toezichtkosten	5.879	2.038
Algemene kosten	47.400	32.393
Doorbelaste huisvestingskosten	38.400	38.400
Doorbelaste overige kosten	<u>21.780</u>	<u>21.780</u>
	<u>266.448</u>	<u>309.508</u>

Huisvestingskosten bestaan uit doorbelaste huurkosten van een onroerende zaak.

Onder Externe advieskosten worden die kosten verstaan voor advisering betreffende productbeschrijving, personeelswerving, automatisering, regelgeving, wettelijke vereisten, financiering en belastingen, voor zover deze niet onder de accountants honoraria vallen.

Onder ICT kosten worden de kosten verantwoord welke gemaakt zijn buiten de aan Brand New Day Diensten B.V. uitbesteedde ICT diensten.

Toezichtkosten betreffen de kosten van het toezicht door De Nederlandsche Bank op Brand New Day PPI.

Onder algemene kosten worden die kosten verantwoord die ten laste van het jaar komen, en die niet direct aan de geleverde diensten of aan de overige kosten categorieën zijn toe te rekenen.

20. Overige lasten

De overige lasten hebben betrekking op de direct aan de overige baten gerelateerde kosten. Dit betreft kosten van betalingsverkeer en bewaarkosten van het fonds waarin wordt belegd.

21. Afschrijvingen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Afschrijving immateriële vaste activa	175.241	175.241
Afschrijving materiële vaste activa	<u>12.717</u>	<u>7.947</u>
	<u>187.958</u>	<u>183.188</u>

Voor een overzicht van de afschrijvingen wordt verwezen naar toelichting 2 en 3 van dit rapport.

22. Venootschapsbelasting

De nominale belastingdruk over 2014 bedraagt 20% over de belastbare winst tot een bedrag van € 200.000 (2013: 20%) en 25% (2013: 25%) over het meerdere. De effectieve belastingdruk voor Brand New Day PPI is gelijk aan de nominale belastingdruk. De te vorderen venootschapsbelasting heeft betrekking op resultaten die door Brand New Day PPI zijn behaald.

Amsterdam, 9 april 2015

Directie Raad van Commissarissen

J.W. Hoitsma F.R.M. Rieter

S. Ramdaras E. K. Greup
K.J. Bagijn

Vennootschappelijke jaarrekening 2014

Vennootschappelijke balans

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in €

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Immateriële vaste activa			
Software	23	1.248.790	1.424.031
Materiële vaste activa			
Andere vaste bedrijfsmiddelen	24	37.730	49.239
Financiële vaste activa			
Vordering uit hoofde van belastingen	25	<u>1.903.142</u>	<u>1.526.200</u>
		3.189.662	2.999.470
Vorderingen			
Overige vorderingen	26	61.513	96.623
Liquide middelen			
	27	<u>896.193</u>	<u>1.189.034</u>
		957.706	1.285.657
		<u>4.147.368</u>	<u>4.285.127</u>
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst en volgestort kapitaal	28	225.000	225.000
Agioreserve	28	9.325.000	8.525.000
Wettelijke reserve	28	1.248.790	1.424.031
Overige reserves	28	(5.867.214)	(4.393.158)
Onverdeeld resultaat	28	<u>(971.569)</u>	<u>(1.649.298)</u>
		3.960.007	4.131.575
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Crediteuren		39.632	12.419
Overige schulden		<u>147.729</u>	<u>141.133</u>
	29	187.361	153.552
		<u>4.147.368</u>	<u>4.285.127</u>

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €

	Toelichting	2014	2013
Resultaat deelnemingen na belasting		-	-
Vennootschappelijk resultaat na belasting		(971.569)	(1.649.298)
Resultaat ná belasting		<u>(971.569)</u>	<u>(1.649.298)</u>

Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de vennootschappelijke jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening zijn gelijk. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde.

Voor de grondslagen van de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

Toelichting op de balans

Activa

23. Immateriële vaste activa

<i>Software</i>	2014	2013
Aanschafwaarde per begin boekjaar	1.752.409	1.752.409
Cumulatieve afschrijvingen	(328.378)	(153.136)
Boekwaarde per begin boekjaar	1.424.031	1.599.273
Investerings	-	-
Afschrijvingen	(175.241)	(175.242)
Mutaties gedurende boekjaar	(175.241)	(175.242)
Aanschafwaarde per 31 december	1.752.409	1.752.409
Cumulatieve afschrijvingen	(503.619)	(328.378)
Boekwaarde per 31 december	1.248.790	1.424.031
Het afschrijvingspercentage (per jaar) bedraagt:	10%	10%

De hier verantwoorde immateriële vaste activa betreft de onder eigen regie ontworpen en gemaakte software en is per 1 januari 2012 in gebruik gesteld.

24. Materiële vaste activa

<i>Andere bedrijfsmiddelen</i>	2014	2013
Aanschafwaarde per begin boekjaar	63.483	20.478
Cumulatieve afschrijvingen	(14.244)	(6.297)
Boekwaarde per begin boekjaar	49.239	14.181
Investerings	1.208	43.005
Afschrijvingen	(12.717)	(7.947)
Mutaties gedurende boekjaar	(11.509)	35.058
Aanschafwaarde per 31 december	64.691	63.483
Cumulatieve afschrijvingen	(26.961)	(14.244)
Boekwaarde per 31 december	37.730	49.239
Het afschrijvingspercentage (per jaar) bedraagt:	20%	20%

De hier verantwoorde materiële vaste activa betreffen vaste bedrijfsmiddelen.

25. Vorderingen uit hoofde van belastingen

De nominale belastingdruk over 2014 bedraagt 20% over de belastbare winst tot een bedrag van € 200.000 (2013: 20%) en 25% over het meerdere (2013: 25%). De effectieve belastingdruk voor Brand New Day PPI is gelijk aan de nominale belastingdruk. De vorderingen uit hoofde van belastingen betreft te vorderen vennootschapsbelasting uit hoofde van verwachte voorwaartse verliesverrekening. Deze verliesverrekening is berekend tegen het huidige nominale Nederlandse belastingtarief. Bij deze berekening is een eventueel te ontvangen rente over deze vordering buiten beschouwing gelaten. Aangezien verwacht wordt dat de vennootschap niet voor het jaar 2016 een positief resultaat zal behalen, heeft de volledige belastinglatentie een looptijd die langer is dan één jaar. Op basis van de verwachte te behalen resultaten verwacht de directie de verliescompensatie in de toekomst te kunnen realiseren.

26. Overige vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2014	2013
Te ontvangen rente	4.401	4.539
IC Vordering op Brand New Day Vermogensopbouw	4.648	-
Te ontvangen bedragen	8.100	-
Overlopende overige kosten	44.364	44.729
Vordering op BND Paraplufonds Collectief	-	47.355
	<u>61.513</u>	<u>96.623</u>

De overige vorderingen hebben een looptijd die korter is dan één jaar. De reële waarde van de vorderingen is gelijk aan de boekwaarde. Over aflossing en zekerheden met betrekking tot de overige vorderingen is niets overeengekomen.

27. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden. Het saldo is direct opeisbaar. Met banken is geen kredietfaciliteit overeengekomen.

Specificatie saldo naar long term credit rating (S&P):	2014	2013
AA-	394.560	693.765
A	<u>501.633</u>	<u>495.269</u>
	896.193	1.189.034

Passiva

28. Eigen Vermogen

De mutaties in het eigen vermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2013 zijn als volgt weer te geven:

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Wettelijke reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2013 vóór winstbestemming	225.000	6.525.000	(2.651.882)	1.599.273	(1.916.518)	3.780.873
Storting agio	-	2.000.000	-	-	-	2.000.000
Overige mutatie reserves	-	-	175.242	(175.242)	-	-
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	(1.916.518)	-	1.916.518	-
Resultaat boekjaar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.649.298)</u>	<u>(1.649.298)</u>
Stand per 31 december 2013 vóór resultaatbestemming	<u>225.000</u>	<u>8.525.000</u>	<u>(4.393.158)</u>	<u>1.424.031</u>	<u>(1.649.298)</u>	<u>4.131.575</u>

De mutaties in het eigen vermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2014 zijn als volgt weer te geven:

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Wettelijke reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2014 vóór winstbestemming	225.000	8.525.000	(4.393.158)	1.424.031	(1.649.298)	4.131.575
Storting agio	-	800.000	-	-	-	800.000
Overige mutatie reserves	-	-	175.241	(175.241)	-	-
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	(1.649.298)	-	1.649.298	-
Resultaat boekjaar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(971.569)</u>	<u>(971.569)</u>
Stand per 31 december 2014 vóór resultaatbestemming	<u>225.000</u>	<u>9.325.000</u>	<u>(5.867.214)</u>	<u>1.248.790</u>	<u>(971.569)</u>	<u>3.960.007</u>

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat per 31 december 2014 uit 1.000.000 gewone aandelen van nominaal € 1, waarvan 225.000 aandelen zijn geplaatst en volgestort. De wettelijke reserves worden aangehouden voor geactiveerde ontwikkelingskosten van € 1.248.790 (2013: €1.424.031). In 2014 is van aandeelhouders een agio storting ontvangen van € 800.000.

29. Overige schulden

De overige schulden en overlopende passiva kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2014	2013
Crediteuren	39.632	12.419
Salarissen en sociale lasten	76.594	89.843
Accountantskosten	19.000	19.538
Overige advieskosten	3.900	4.800
Overlopende posten	48.235	22.599
Te betalen Brand New Day Vermogensopbouw N.V.	-	4.353
	<u>187.361</u>	<u>153.552</u>

De overige schulden hebben een resterende looptijd van korter dan een jaar. De reële waarde van deze schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan. Over aflossing en zekerheden met betrekking tot kortlopende schulden is niets overeengekomen.

Over het gemiddeld saldo op de rekening courantverhoudingen met groepsmaatschappijen wordt geen rente gerekend, omdat dit saldo kort na het ontstaan wordt vereffend.

Amsterdam, 9 april 2015

Directie Raad van Commissarissen

J.W. Hoitsma	F.R.M. Rieter
S. Ramdaras	E. K. Greup
	K.J. Bagijn

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Statutaire bepaling inzake het resultaat

In overeenstemming met artikel 16 van de statuten staat het resultaat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het over 2014 behaald resultaat van € 971.569 (2013: € 1.649.298) negatief te onttrekken aan de Overige reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

In het eerste kwartaal van 2015 hebben beide aandeelhouders een bedrag van in totaal € 500.000 aan agio gestort ter verdere versterking van het Eigen Vermogen.

Controleverklaring

De controleverklaring is opgenomen op de volgende bladzijden van dit verslag.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders, de Raad van Commissarissen en de directie van Brand New Day Premiepensioeninstelling N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Brand New Day Premiepensioeninstelling N.V. te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Brand New Day Premiepensioeninstelling N.V. per 31 december 2014 en

van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 9 april 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA