



Triodos Cultuurfonds

Jaarverslag 2016

Kunst en cultuur

Creatieve expressie biedt nieuwe perspectieven, inspireert en slaat bruggen. Kunst en cultuur spelen een belangrijke rol in de persoonlijke ontplooiing van mensen en de samenhang binnen onze samenleving, en verbinden ons met onze omgeving. Zij dragen bij aan levenskwaliteit.

Triodos Cultuurfonds Jaarverslag 2016

Informatie voor aandeelhouders

Algemene vergadering van aandeelhouders 12 mei 2017

Ex-dividenddatum 17 mei 2017

Betaaldatum dividend 19 mei 2017

Kerncijfers

| (bedragen in duizenden euro's) | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Intrinsieke waarde ultimo | 96.597 | 97.498 | 97.130 | 101.764 | 120.891 |
| Aantal uitstaande aandelen ultimo (in duizenden) | 3.546 | 3.528 | 3.438 | 3.683 | 4.305 |
| Baten | 2.673 | 3.675 | 2.898 | 3.265 | 3.989 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | – | – | 542 | 405 | 863 |
| Lasten | -1.001 | -966 | -963 | -1.506 | -1.893 |
| Bedrijfsresultaat | 1.672 | 2.709 | 2.477 | 2.164 | 2.959 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | -369 | -2.338 | 1.899 | -1.108 | -1.479 |
| Resultaat | 1.303 | 371 | 4.376 | 1.056 | 1.480 |
| Lopende kosten ratio | 1,03% | 1,00% | 0,97% | 1,39% | 1,35% |
| Ratio illiquide beleggingen ultimo | 92,2% | 74,8% | 83,7% | 86,2% | 81,4% |
| Modified duration ultimo | 2,5 | 2,3 | 3,2 | 3,6 | 4,4 |

Per aandeel

| (bedragen in euro's) | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Intrinsieke waarde ultimo | 27,24 | 27,63 | 28,25 | 27,63 | 28,08 |
| Resultaat | 0,37 | 0,11 | 1,23 | 0,27 | 0,29 |

Rendement Triodos Cultuurfonds (inclusief herbelegging van dividend)

| | 1 jaar | 3 jaar gem. | 5 jaar gem. | 10 jaar gem. | Sinds oprichting gem. |
|---------------------------------|--------|----------------|----------------|-----------------|-----------------------------|
| Op basis van intrinsieke waarde | 1,5% | 2,1% | 1,9% | 2,7% | 2,6% |

Dividendrendement Triodos Cultuurfonds

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| Dividendrendement* | 2,8% | 2,6% | 2,2% | 2,6% | 1,5% |

* Het dividendrendement over het afgelopen boekjaar kan worden berekend na uitkering van het dividend.

Inhoud

Pagina

| | |
|--|----|
| Algemene gegevens | 6 |
| Verslag van het bestuur | 7 |
| Bericht van de Raad van Commissarissen | 19 |
| Jaarrekening 2016 Triodos Cultuurfonds | 20 |
| Overige gegevens | 42 |
| Personalia | 56 |
| Adres en colofon | 58 |

Algemene gegevens

Triodos Cultuurfonds NV (Triodos Cultuurfonds) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open-end structuur, genoteerd aan Euronext Amsterdam. Triodos Cultuurfonds is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Triodos Cultuurfonds belegt direct in culturele projecten, hoofdzakelijk in leningen aan gemeentelijke overheden en/of op basis van hypothecaire zekerheden of andere zekerheden. Directe beleggingsopbrengsten van het fonds worden na aftrek van kosten in de vorm van dividend uitgekeerd aan de aandeelhouder. Triodos Cultuurfonds is statutair gevestigd in Zeist.

Bestuur

Triodos Investment Management BV (Triodos Investment Management), 100% dochter van Triodos Bank NV, is bestuurder en beheerder van Triodos Cultuurfonds. Triodos Investment Management beschikt over een vergunning om beleggingsinstellingen in de zin van artikel 2:65 Wft te beheren. De AFM is de vergunningverlenende toezichthouder en voert het gedragstoezicht uit. De Nederlandsche Bank (DNB) oefent het prudentiële toezicht uit. Triodos Investment Management is aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). DUFAS heeft de Code Vermogensbeheerders opgesteld waarin een aantal principes is opgenomen. Als lid van DUFAS heeft Triodos Investment Management afgesproken om in overeenstemming met deze principes te handelen. U vindt de Principes van Fondsbestuur van Triodos Investment Management op www.triodos.nl.

Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Marilou van Golstein Brouwers (voorzitter)
Dick van Ommeren (directeur)
Laura Pool (directeur Risk & Finance)

Fondsmanager

Triodos Investment Management heeft een fondsmanager aangesteld. Eric Holterhues is sinds 2010 fondsmanager van Triodos Cultuurfonds.

Raad van Commissarissen

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is als volgt:

Elco Brinkman (voorzitter)
Leonie Jesse
Marloes Krijnen
Guido van Nispen

Verlag van het bestuur

Impact

Kunst en cultuur vervullen een essentiële maatschappelijke functie en zijn belangrijke bronnen voor maatschappelijke vernieuwing. Creatieve expressie inspireert, daagt uit, biedt nieuwe perspectieven en slaat bruggen. Triodos Cultuurfonds draagt hieraan bij door te beleggen in projecten die de ontwikkeling en het behoud van cultuur stimuleren en daarmee de kwaliteit van leven bevorderen. Een stad met een theater is aantrekkelijk om in te wonen en een leegstaande fabriek die omgetoverd wordt tot een culturele broedplaats trekt nieuw publiek.

Triodos Cultuurfonds heeft in 2016 een record aantal aan nieuwe leningen verstrekt. Het fonds verstrekte financiering aan tien nieuwe projecten en één lening aan een bestaand project; in totaal voor EUR 18,8 miljoen aan nieuwe leningen. Dit is het grootste bedrag aan verstrekte leningen sinds de oprichting van het fonds. Het gaat daarbij om zowel grote, in het oog springende initiatieven als kleinere projecten.

In totaal financiert Triodos Cultuurfonds nu 48 projecten in de culturele sector. Door de projecten waar Triodos Cultuurfonds als financier bij betrokken is, konden 3,9 miljoen (2015: 2,9 miljoen) mensen van cultuur genieten. Ook financierde Triodos Cultuurfonds in 2016 een aantal organisaties die betaalbare studio's en oefenruimtes ter beschikking stelt voor culturele activiteiten voor 1.700 mensen.

3,9 miljoen

bezoekers voor
gefinancierde
musea en theaters

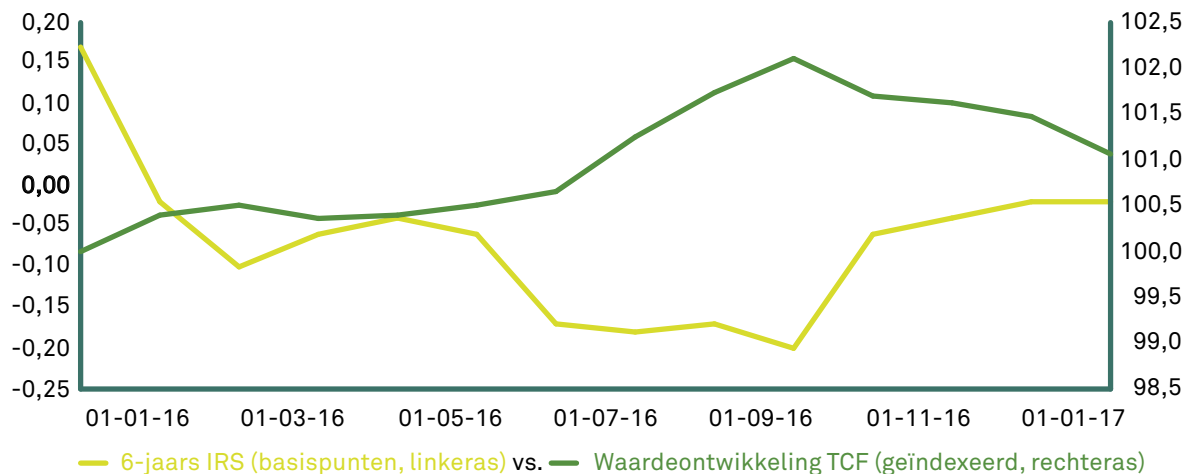


EYE

Filmmuseum EYE opende vijf jaar geleden haar deuren in Amsterdam-Noord. In het opvallende gebouw zijn filmvertoningen en filmexposities te zien. EYE trekt inmiddels 750.000 bezoekers per jaar. Triodos Cultuurfonds heeft een lening verstrekt voor de aankoop van het pand dat EYE tot voor kort huurde.



Ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt



Marktontwikkelingen

De ontwikkeling van de rente

De ontwikkeling van de rente op de Nederlandse kapitaalmarkt is een macro-economische ontwikkeling die van invloed is op Triodos Cultuurfonds. De kapitaalmarktrente in Nederland bleef in 2016 wederom historisch laag. Over heel 2016 is met name de langer lopende IRS (vanaf zes jaar) gedaald. In de eerste helft van 2016 was er een sterke daling en in de maanden juni tot en met september was het tarief voor zes jaar IRS zelfs negatief. Hoewel de rente daarna weer steeg, was deze ultimo december 2016 onder het niveau van januari 2016.

De opbrengst uit nieuwe leningen waarin Triodos Cultuurfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de rentevastperiode en een opslag voor het debiteurenrisico. Deze opbrengst is door de lage rentestand relatief laag.

Beleggingen

Triodos Cultuurfonds - dat in 2016 haar tienjarig bestaan vierde - verstrekke het afgelopen jaar elf leningen voor een bedrag van EUR 18,8 miljoen. Dat

is bijna zes keer zoveel als het bedrag van EUR 3,2 miljoen aan financieringen in 2015. We zien dat er in de culturele sector behoefte is aan een fonds als Triodos Cultuurfonds; in 2015 verstrekke het fonds ook al drie maal meer aan financiering als in 2014.

De volgende nieuwe projecten ontvingen een lening:

- De gemeente Emmen voor het nieuw te bouwen Atlas theater. Dit theater vervangt het verouderde theater De Muzeval en opende in het najaar van 2016 haar deuren. Het Atlas theater is een multifunctioneel gebouw voor elk type voorstelling, concert en congres.
- Mediamatic in Amsterdam voor de gedeeltelijke verbouwing van hun pand tot broedplaats. Mediamatic heeft als doel verbindingen te leggen tussen nieuwe media, technologie, kunst en maatschappij.
- Art Europe Auctions in Amsterdam. Het gaat om de financiering voor een nieuw gestart veilinghuis.
- Stimulans in Amsterdam. Stimulans verhuurt sinds 1977 betaalbare atelierruimtes aan kunstenaars. De lening van Triodos Cultuurfonds wordt gebruikt om het pand dat Stimulans voorheen huurde aan te kopen.
- Astoria Vastgoed voor Q-Factory in Amsterdam. Q-Factory is in haar soort het grootste

muziekmakerscentrum in Europa. In het pand zijn repetitieruimtes voor musici en concertzalen.

- Film Instituut Nederland in Amsterdam voor de aankoop van het pand van het bekende filmmuseum EYE.
- VandenEnde Foundation voor de financiering van het DeLaMar Theater in Amsterdam.
- Herman van Veen Arts Center in Soest. In het Arts Center, dat gevestigd is op een groot landgoed, verzorgt de bekende podiumkunstenaar Herman van Veen optredens. Daarnaast zijn er optredens van kunstenaars die aansluiten bij zijn gedachtegoed. Ook is er een galerie waar de schilderijen van Herman van Veen te zien zijn.
- De Cromhouthuizen in Amsterdam ten behoeve van hun monumentale pand aan de Herengracht in Amsterdam. Dit pand wordt onder andere gebruikt door het Amsterdam Museum en het Bijbels Museum.
- Lijsterij in Rucphen voor de aankoop en verbouwing van het voormalige gemeentehuis van Rucphen tot cultuurhuis. In dit pand komen onder andere een lijstenmaker en een galerie.

Het fonds heeft daarnaast een aanvullende financiering verstrekt aan:

- Studio Hoogeveen & van Tilburg om de gevel van het Koelhuis in Zutphen te renoveren. Het Koelhuis

is een cultureel centrum gevestigd in industrieel erfgoed en werd ook al in 2015 door het fonds gefinancierd.

Ondanks haar ambitie heeft Triodos Cultuurfonds nog geen financieringen buiten Nederland verstrekt.

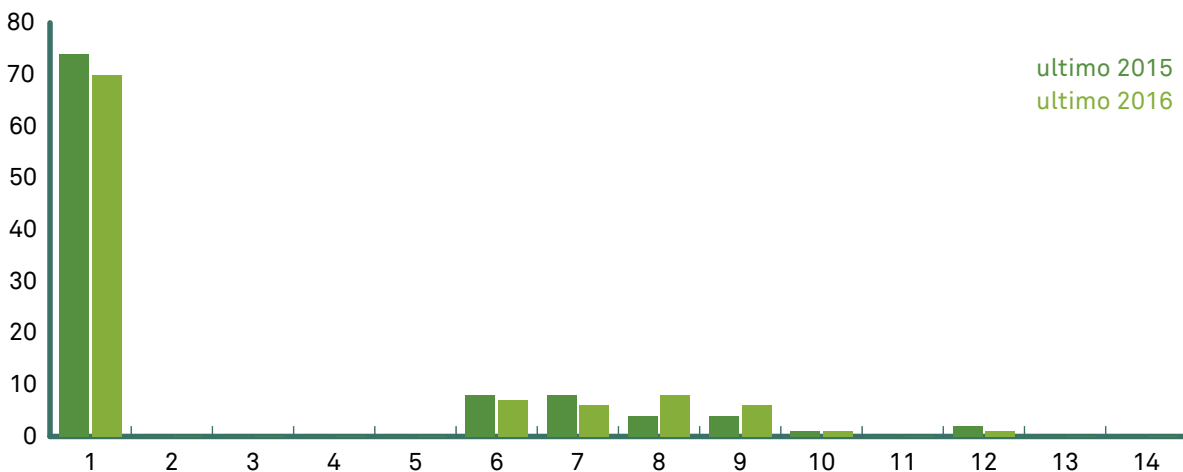
Voorzieningen dubieuze debiteuren

De kwaliteit van de leningenportefeuille is goed. Triodos Cultuurfonds heeft sinds de oprichting in 2006 geen enkele keer een voorziening hoeven treffen voor dubieuze debiteuren.

Kwaliteit van de leningenportefeuille

Triodos Cultuurfonds wijst alle debiteuren (leningnemers) op basis van een risicoanalyse een risicocategorie toe. In het staafdiagram hieronder wordt per risicocategorie het volume van de portefeuille als percentage van het totaal weergegeven. Risico 1 staat voor het laagste risico en risico 14 voor het hoogste risico. Sinds 2013 streeft Triodos Cultuurfonds een bredere spreiding van de risico- en rendementsmix na. Dat betekent dat het fonds het aandeel risicomijdende – en daarmee laag renderende – leningen aan gemeentes verder wil afbouwen ten gunste van projecten met een iets hoger risicoprofiel. Dit zijn bijvoorbeeld projecten op basis van overige zekerheden.

Risicoclassificatie per 31 december 2016 (als percentage van de leningenportefeuille)



De financiering van projecten met een hoger risicoprofiel leidt tot een verdere afname van het aantal projecten in risicoklasse 1-5 en een toename van het aantal projecten in risicoklasse 6-9.

Begin 2016 zien we echter een volumetoename in categorie 1. Aan het einde van 2015 heeft een project namelijk vervroegd haar faciliteit afgelost. Daardoor sloot het fonds 2015 af met een liquiditeit van 24,8%. Omdat het fonds met de huidige marktrente nauwelijks een vergoeding voor haar liquide middelen krijgt en er begin 2016 geen projecten waren in klasse 6-9, heeft het fonds begin 2016 toch besloten opnieuw een lening in risicoklasse 1 te verstrekken. In de loop van 2016 zijn er eveneens projecten in de klasse 6-9 verstrekt en zien we in deze klasse een toename.

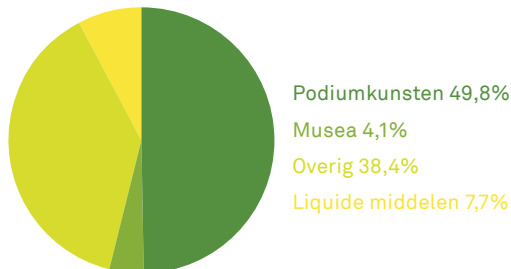
In de bijlage op pagina 48 staat een overzicht van de gehele leningenportefeuille van het fonds.

Liquiditeitenbeheer

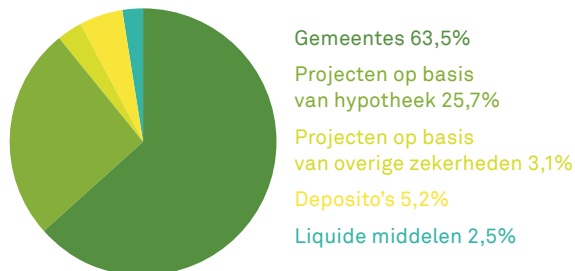
Triodos Cultuurfonds streeft ernaar om tussen de 5% en 10% van het fondsvermogen in liquide middelen of andere direct opeisbare tegoeden aan te houden of voor voldoende andere waarborgen te zorgen. De liquide middelen worden aangehouden op spaarrekeningen en deposito's.

Het fonds heeft ultimo 2016 een liquiditeit van 7,7%. De vergoedingen op de liquide middelen zijn door de huidige lage marktrente zeer laag tot nihil. Bovendien is het fondsvolume op dit moment stabiel. Daarom vindt het fonds het verantwoord dit percentage aan te houden.

Sectorverdeling (als percentage van het fondsvermogen)



Portefeuilleverdeling (als percentage van het fondsvermogen)



Resultaat

Financieel resultaat

Het resultaat van Triodos Cultuurfonds is opgebouwd uit resultaat uit bedrijfsuitoefening en de ongerealiseerde waardeverandering van de leningenportefeuille door de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt. Het resultaat uit bedrijfsuitoefening is opgebouwd uit rente- en andere inkomsten plus de gerealiseerde waardeverandering van de leningenportefeuille, minus de totale kosten. Over 2016 bedraagt het resultaat uit bedrijfsuitoefening EUR 1,7 miljoen (2015: EUR 2,7 miljoen).

De opbrengsten van Triodos Cultuurfonds bestaan voor een groot gedeelte uit gerealiseerde rentebaten op leningen. In 2016 bedroegen de opbrengsten EUR 2,7 miljoen (2015: EUR 3,7 miljoen). De

renteopbrengsten in 2015 waren eenmalig hoger in verband met boeterente die in dat jaar in verband met een vervroegde aflossing door een leningnemer werd betaald.

Het resultaat wordt ook bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de leningen. In 2016 zijn er, net als in 2015, geen gerealiseerde waardeveranderingen behaald. De ongerealiseerde waardeverandering van de leningenportefeuille bedroeg in 2016 EUR -0,4 miljoen (2015: EUR -2,3 miljoen).

In 2016 zijn geen voorzieningen getroffen. Het totaalresultaat van het fonds komt daarmee uit op EUR 1,3 miljoen (2015: EUR 0,4 miljoen).

Kosten

Triodos Cultuurfonds betaalt een beheervergoeding van 0,80% aan Triodos Investment Management. Deze beheervergoeding is de grootste kostenpost en wordt vooral gebruikt voor personele kosten, reiskosten, huisvesting en ICT-lasten. Dit zijn kosten die bij het verstrekken van nieuwe financieringen en het beheer van de bestaande financieringen gemaakt worden. Uit de beheervergoeding worden

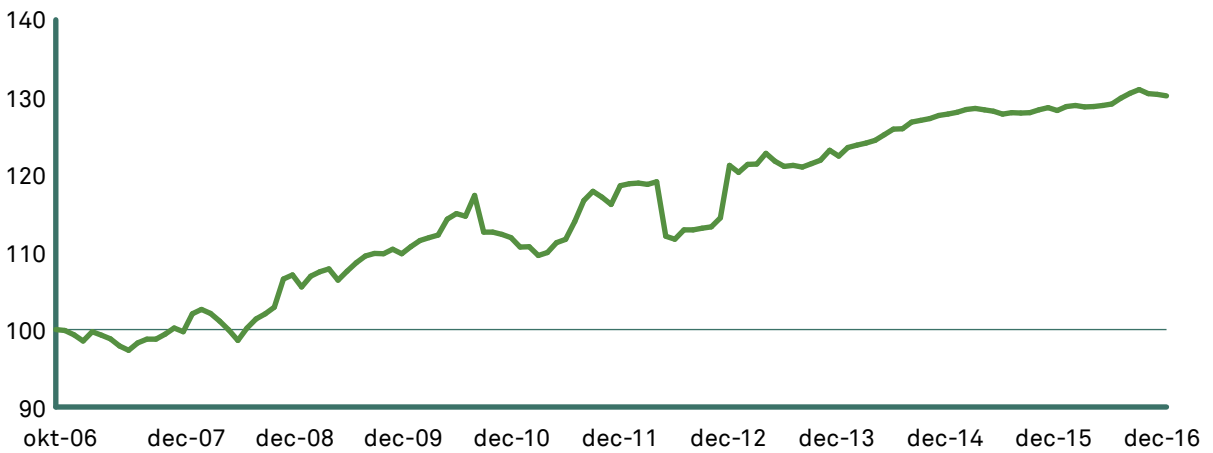
ook alle inspanningen bekostigd die samenhangen met de administratie en het voldoen aan rapportageverplichtingen. De totale kosten in 2016 bedroegen EUR 1.001.165 (2015: EUR 966.580). De lopende kosten ratio geeft de verhouding aan tussen het gemiddelde fondsvermogen en de genormaliseerde kosten die het fonds maakt. In 2016 was dit percentage 1,03% (2015: 1,00%).

Rendement

Het rendement van Triodos Cultuurfonds wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het fonds, inclusief de herbelegging van het uitgekeerde dividend. De intrinsieke waarde van het aandeel Triodos Cultuurfonds per 31 december 2016 is EUR 27,24. Dit is een daling van 1,4% ten opzichte van 31 december 2015 (EUR 27,63).

Het rendement voor beleggers in Triodos Cultuurfonds bedraagt 1,5% over 2016 (2015: 0,4%). Dit is inclusief het in 2016 uitgekeerde dividend van EUR 0,76 per aandeel.

Waardeontwikkeling sinds de oprichting



— Triodos Cultuurfonds op basis van intrinsieke waarde, inclusief herbelegging dividend.

Financiële Risico's

Het Triodos Cultuurfonds belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren, staan alle bekende risico's waaraan het fonds onderhevig is, beschreven in het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie van het fonds. De risicobereidheid van het fonds staat beschreven in het prospectus in de paragrafen Beleggingsbeleid en Restricties. Triodos Cultuurfonds publiceert deze documenten op www.triodos.nl.

In 2016 heeft het fonds te maken gehad met een aantal financiële risico's. De belangrijkste risico's die dit jaar naar voren kwamen, waren:

Kredietrisico

Triodos Cultuurfonds investeert in leningen en loopt hierdoor kredietrisico. Het risico bestaat dat een kredietnemer niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen.

Triodos Cultuurfonds heeft een aantal mitigerende maatregelen getroffen om het kredietrisico te beperken:

- Bij de aanvraag en tussentijdse beoordelingen van leningen gebruikt het fonds een stelsel van beoordelingscriteria om het kredietrisico en de daarmee samenhangende risicocategorie vast te stellen en te beoordelen. Op basis hiervan hanteert het fonds bij het verstrekken van financieringen risico-opslagen voor debiteurenrisico's. Door deze extra inkomsten kunnen eventuele potentiële toekomstige kredietverliezen voor een deel afgewend worden.
- Triodos Cultuurfonds beheerst het kredietrisico ten aanzien van de leningen onder andere ook door verkregen zekerheden in de vorm van hypotheekrechten.

In de tabel op pagina 11 staat de verdeling naar risicocategorie over de portefeuille. Een verdere kwantificering van de zekerheden en een toelichting op het kredietrisico staat op pagina 28.

Renterisico

De leningenportefeuille van Triodos Cultuurfonds bestaat voornamelijk uit vastrentende leningen en is daardoor gevoelig voor het renterisico. Doordat de leningen tegen de reële waarde worden gewaardeerd, is het rendement van het fonds grotendeels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Een verandering van de rentevoet op de kapitaalmarkt heeft een positief of negatief effect op de resultaten van Triodos Cultuurfonds. De waarde van de vastrentende portefeuille van het fonds profiteert namelijk van een rentedaling op de kapitaalmarkt. Een rentestijging heeft een negatief effect op de waarde van deze portefeuille.

De rentegevoeligheid van de portefeuille wordt uitgedrukt in de modified duration. De modified duration is voor een groot deel afhankelijk van de rentevastperiode van de leningen. Een langere rentevastperiode leidt tot een hogere rentegevoeligheid. Bij het aangaan van nieuwe leningen wordt de rentevastperiode zorgvuldig gekozen. Een brede verscheidenheid aan rentevastperiodes is daarbij het uitgangspunt van de samenstelling van de portefeuille. Triodos Cultuurfonds kent een risicobereidheid voor de modified duration tussen 1 en 5.

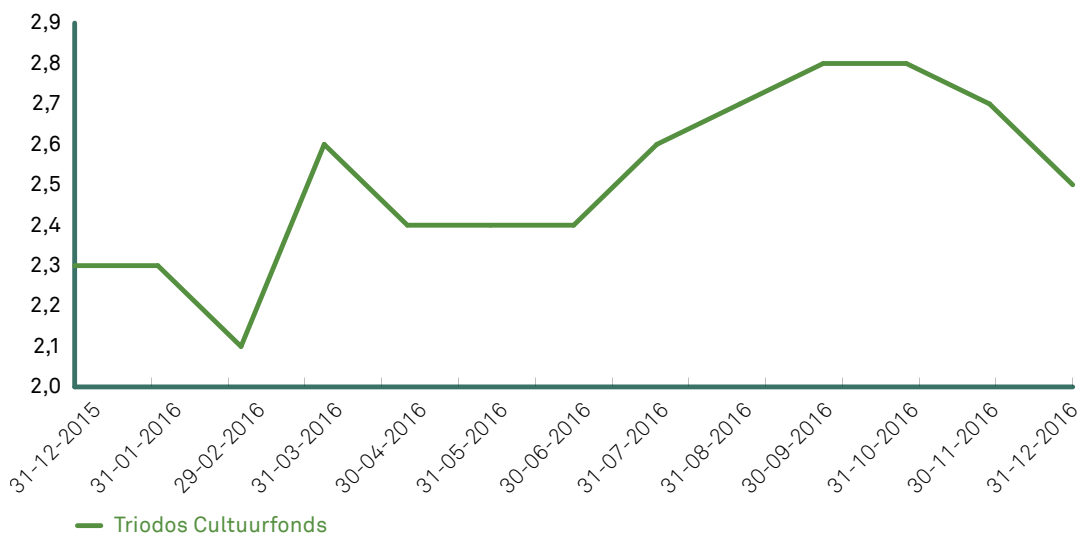
Per ultimo 2016 bedraagt de modified duration van de leningenportefeuille 2,6 (ultimo 2015: 2,8). De modified duration van het fonds als geheel bedraagt 2,5 per ultimo 2016 (ultimo 2015: 2,3). Dat betekent dat met een stijging van 1% van de gemiddelde marktrente, de waarde van de het fonds met 2,5% daalt. Een verdere kwantificering staat op pagina 27.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Triodos Cultuurfonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om op een bepaald moment aan haar financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Triodos Cultuurfonds heeft een aantal mitigerende maatregelen genomen om het liquiditeitsrisico te beperken:

Ontwikkeling modified duration 2016



- Het liquiditeitsrisico kan oplopen als in een korte periode veel aandelen ter inkoop aan het fonds worden aangeboden. Het fonds kan in dat geval besluiten om (tijdelijk) geen aandelen in te kopen.
- Het fonds kan middelen op natuurlijke wijze liquide maken, namelijk door aflossing. Het fonds heeft een aantal leningen verstrekt aan gemeentes waarbij aan het einde van de looptijd aflossing ineens plaatsvindt. Het is aan het bestuur om in te schatten hoe deze leningen bij liquiditeitskrapte snel (binnen twee weken) liquide gemaakt kunnen worden door ze te verkopen aan een bank of aan andere financiële instellingen.
- Het fonds houdt een gedeelte van het fondsvermogen liquide.
- Het fonds houdt momenteel 63,4% van de portefeuille aan in leningen aan gemeentes. Deze leningen kunnen bij een krappe liquiditeit eenvoudig aan andere financiële instellingen verkocht worden.

Eind 2015 hield het fonds – door een onverwachte vervroegde aflossing - ruim 20% liquide middelen aan. Dit is in 2016 verlaagd naar circa 7,7%. De vergoedingen op de liquide middelen zijn door de huidige lage marktrente zeer laag tot nihil. Bovendien is het fondsvolume op dit moment

stabiel. Daarom vindt het fonds het verantwoord dit percentage aan te houden.

Niet-financiële risico's

Als beheerder van het fonds heeft Triodos Investment Management het risicomanagement-beleid op een integrale wijze vastgelegd om zo de operationele risico's te beheersen. Operationele risico's zijn de risico's op schade door tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen of externe gebeurtenissen. Compliance risico's zijn de risico's die verband houden met het niet of niet tijdig voldoen aan wet- en regelgeving. Deze risico's worden doorlopend vastgesteld, gemeten, beheerd en bewaakt via passende procedures en rapportages.

ISAE 3402

Als beheerder van het fonds werkt Triodos Investment Management aan een continue verbetering van de effectiviteit en de beheersbaarheid van de processen. Dit heeft geleid tot de start van een ISAE3402-project in 2016. Een ISAE3402-rapport is een tastbaar bewijs van de

opzet en bestaan van de kernprocessen van de beheerder. Dit geeft de investeerders in het fonds meer zekerheid dat de processen beheerst plaatsvinden.

Solvabiliteit

Triodos Investment Management voldoet in ruime mate aan de minimum solvabiliteitseisen die aan vermogensbeheerders gesteld worden. Daardoor is Triodos Investment Management een solide partij die tegenslagen in voldoende mate kan opvangen.

Waarderingsrisico

Triodos Investment Management heeft een uitgebreid raamwerk geïmplementeerd inclusief waarderingsmethodiek en procedures. Daarmee waarborgt de beheerder van het fonds een onafhankelijke, degelijke, alomvattende en consistente waarderingsmethodiek. Het raamwerk beschrijft algemene eisen over de selectie, implementatie en toepassing van waarderingsmethodiek en technieken voor alle beleggingen en waarborgt consistente procedures. Daarbij wordt rekening gehouden met het gevarieerde karakter van de beleggingen en de gerelateerde marktpraktijk om deze beleggingen te waarderen. Ook zorgt het raamwerk voor een consistente aanpak van het waarderingsproces, de onafhankelijke waarderingscomités en in sommige gevallen het gebruik van externe waarderingsexperts.

Het waarderingsrisico refereert aan het risico dat de waarde van de beleggingen geen correcte weergave is van de reële marktwaarde. Dit komt doordat de waardering wordt gebaseerd op data van een niet gereguleerde markt en aannames. Het fonds investeert bijna exclusief in beleggingen die niet op een reguliere markt worden verhandeld en niet aan een beurs genoteerd zijn. De investeringen hebben geen direct opvraagbare prijzen en zijn daardoor mogelijk moeilijk te waarderen. Om de waarde van de investeringen vast te stellen past het fonds een consistente, transparante en passende waarderingsmethodologie toe.

In control statement

Triodos Investment Management heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Op grond hiervan verklaart Triodos Investment Management als beheerder voor Triodos Cultuurfonds te beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 Bgfo die voldoet aan de vereisten als bepaald in de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wft.

Bij haar werkzaamheden heeft Triodos Investment Management niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Triodos Investment Management verklaart met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor verdere informatie over de beheersing van de operationele risico's verwijzen we naar het bestuursverslag van Triodos Investment Management BV.

Beloningsbeleid

Alle medewerkers van Triodos Investment Management zijn in dienst van Triodos Bank. Triodos Bank hecht veel waarde aan een goede en passende beloning voor alle medewerkers. De kernelementen van het internationale beloningsbeleid staan in het jaarverslag van Triodos Bank (www.triodos.nl). Het salarissysteem van Triodos Bank bevat geen bonussen of optieregelingen. Financiële prikkels worden niet als een passende manier beschouwd om de medewerkers te motiveren en te belonen.

Voor medewerkers met beroepswerkzaamheden die het risicoprofiel van het fonds kunnen beïnvloeden (zogenoemde 'identified staff'), moeten beheerders minimaal hun beloningsbeleid aangeven. Dit is verplicht op grond van artikel 22(2) van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) en sectie XIII (Guidelines on disclosure) van

Triodos Cultuurfonds

| (bedragen in euro's aantallen cursief) | Medewerkers direct betrokken bij werkzaamheden Triodos Cultuurfonds | | 'Identified staff' in senior management functies | | Overige 'Identified staff' | |
|---|--|-----------------------|---|----------------------|-------------------------------|----------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| <i>Aantal medewerkers</i> | 14 | 14 | 4 | 4 | 5 | 4 |
| <i>Gemiddelde inzet obv FTE</i> | 2,7 | 2,4 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | 0,5 |
| Totale vaste beloning | 257.281 | 223.652 | 28.936 | 27.485 | 62.430 | 53.621 |
| Totale variabele beloning | 2.010 | 5.199 | 101 | 3.504 | 324 | 433 |
| Totale beloning | <u>259.291</u> | <u>228.851</u> | <u>29.037</u> | <u>30.989</u> | <u>62.754</u> | <u>54.054</u> |

'ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the AIFMD'. Directieleden, fondsmanagers en leidinggevendenden van ondersteunende afdelingen zijn 'identified staff'. De directie van de beheerder beoordeelt jaarlijks het beloningsbeleid en de 'identified staff' en past deze waar nodig aan.

De tabel hierboven bevat de totale beloning van alle medewerkers die voor Triodos Investment Management werkzaam zijn. De beloning is onderverdeeld in een vaste en variabele beloning en eveneens uitgesplitst naar senior management en overige 'identified staff'. Voor de toewijzing van medewerkers aan Triodos Cultuurfonds is het kostenallocatiemodel van de beheerder gebruikt. In dit model zijn de allocaties gebaseerd op activiteiten van medewerkers ('Activity Based Costing', oftewel de ABC-methode). Omdat deze tabel als doel heeft om de vergoedingen naar de medewerkers inzichtelijk te maken, zijn alle overige kosten (zoals huisvestings- en werkplekkosten, reiskosten, kosten voor uitbestede werkzaamheden, externe consultants en externe medewerkers) van de beheerder buiten beschouwing gelaten.

De bovengenoemde beloningen bevatten alle vergoedingen ten gunste van de medewerkers, inclusief loonheffingen, sociale lasten, pensioenpremies en eventuele gratificaties.

Triodos Bank kan medewerkers een extra individuele beloning toekennen van maximaal één maandsalaris. In overleg met Human Resources beoordeelt het management aan wie deze zogenoemde 'Tokens of Appreciation', die bedoeld zijn voor buitengewone prestaties, worden toegekend. De 'Tokens of Appreciation' zijn niet gebaseerd op vooraf vastgestelde doelstellingen (zoals bij conventionele bonussen), maar worden uitsluitend achteraf aangeboden.

Eens per jaar kan ook een collectieve 'Token of Appreciation' worden toegekend voor de gezamenlijke prestaties en bijdragen van alle medewerkers. Dit bescheiden bedrag is voor alle medewerkers gelijk en bedraagt maximaal EUR 500 per medewerker. Medewerkers kunnen in plaats van een geldbedrag ook kiezen voor een equivalent in certificaten van aandelen Triodos Bank. Eind 2015 is de collectieve 'Token of Appreciation' vastgesteld op EUR 500 en beschikbaar gesteld in 2016. In 2016 bestond het grootste gedeelte van de variabele beloning uit de collectieve 'Token of Appreciation'. In 2015 bestond het grootste gedeelte van de variabele beloning uit ontslagvergoeding.

Vooruitzichten

Triodos Cultuurfonds heeft momenteel een goed gevulde pijplijn aan nieuwe projecten die in de loop van 2017 zullen worden uitgekeerd. Hierdoor verschuift de portefeuille van het fonds verder in de gewenste risico- en rendementverhouding.

Het fonds heeft daarnaast de ambitie om in 2017 voor het eerst een financiering buiten Nederland te verstrekken. Deze ontwikkeling sluit naadloos aan bij het streven van Triodos Cultuurfonds om met het verstrekken van leningen aan cultuurprojecten bij te dragen aan een gezonde en levendige culturele sector en beleggers een aantrekkelijk financieel rendement te bieden.

De ambities van Triodos Cultuurfonds worden voor een belangrijk deel mogelijk gemaakt door de interesse van beleggers om in het fonds te investeren. Het bestuur hoopt dat de belangstelling van beleggers voor het fonds in 2017 blijft groeien, zodat Triodos Cultuurfonds ondernemerschap in kunst en cultuur kan blijven stimuleren.

Eric Holterhues, fondsmanager van Triodos Cultuurfonds en tevens Hoofd Kunst en Cultuur bij Triodos Investment Management, heeft besloten Triodos Investment Management te verlaten en zijn loopbaan elders voort te zetten. Sinds 2010 is hij fondsmanager van Triodos Cultuurfonds, een functie die hij met veel verve heeft ingevuld. De functie van fondsmanager van Triodos Cultuurfonds zal tijdelijk worden waargenomen door Raymond Hiltrop, fondsmanager van Triodos Multi Impact Fund, totdat Triodos Investment Management een geschikte vervanger heeft gevonden.

Zeist, 30 maart 2017
Fondsmanager Triodos Cultuurfonds
Eric Holterhues

Bestuur Triodos Investment Management
Marilou van Golstein Brouwers (voorzitter)
Dick van Ommeren
Laura Pool

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van Triodos Cultuurfonds heeft deze jaarrekening conform de regelgeving en de statuten van het fonds ondertekend. Het boekjaar 2016 is afgesloten met een nettoresultaat van EUR 1,3 miljoen. De Raad van Commissarissen stelt voor decharge te verlenen aan het bestuur en aan de Raad van Commissarissen voor de vervulling van hun taken in het afgelopen boekjaar.

De Raad van Commissarissen is in de verslagperiode vier keer bijeen geweest. De Raad heeft zich beziggehouden met de ontwikkeling, de beleggingsresultaten en de groeiambitie van het fonds. Verder heeft de Raad gekeken naar het verstrekken van leningen buiten Nederland. De Raad heeft daarnaast actief toezicht gehouden op het beleid van het fonds met betrekking tot wijzigingen in wet- en regelgeving en de risicobeheersing van het fonds; het huidige lage renteniveau is daarbij een belangrijk onderwerp geweest. Ook is aandacht geweest voor de educatie van de leden van de Raad, waarbij het thema 'impact' een belangrijke rol speelde. Tot slot heeft de Raad gesproken over een hogere geografische spreiding van financieringen, en het evenement rondom het tienjarig bestaan van het fonds.

De Raad is tevreden over het beleid dat het bestuur voert en de wijze waarop zij gedurende het jaar met het bestuur van gedachten heeft gewisseld.

Zeist, 30 maart 2017

Elco Brinkman (voorzitter)
Leonie Jesse
Marloes Krijnen
Guido van Nispen

Jaarrekening 2016

Triodos Cultuurfonds

Pagina

| | |
|---|----|
| Balans per 31 december 2016 | 21 |
| Winst- en verliesrekening over 2016 | 22 |
| Kasstroomoverzicht over 2016 | 23 |
| Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening | 24 |

Balans per 31 december 2016

| Voor winstverdeling (in duizenden euro's) | Noot* | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------|---------------|---------------|
| Beleggingen | | | |
| Leningen | 1 | 89.072 | 73.110 |
| Financiële vaste activa | | | |
| Deposito's | 2 | 2.000 | 5.000 |
| Vorderingen | | | |
| Overige vorderingen en overlopende activa | 3 | 410 | 383 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 4 | 5.506 | 19.197 |
| Kortlopende schulden | 5 | -391 | -192 |
| Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden | | <u>5.525</u> | <u>19.388</u> |
| Uitkomst van activa minus schulden | | <u>96.597</u> | <u>97.498</u> |
| Eigen vermogen | | | |
| Geplaatst kapitaal | 6 | 1.702 | 1.694 |
| Agio | 7 | 88.322 | 87.840 |
| Herwaarderingsreserves | 8 | 4.873 | 5.242 |
| Overige reserves | 9 | 397 | 2.351 |
| Onverdeeld resultaat | 10 | 1.303 | 371 |
| | | <u>96.597</u> | <u>97.498</u> |

* Zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

Winst- en verliesrekening over 2016

| (in duizenden euro's) | Noot* | 2016 | 2015 |
|---|-------|----------------------|---------------------|
| Direct resultaat uit beleggingen | | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 11 | 2.637 | 3.648 |
| Indirect resultaat uit beleggingen | | | |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in leningen | 11 | -369 | -2.338 |
| Overige resultaten | | | |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | | |
| Interest liquide middelen | | 36 | 27 |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | <u>2.304</u> | <u>1.337</u> |
| Bedrijfslasten | | | |
| Beheerkosten | 12 | -765 | -757 |
| Bewaarkosten | 13 | -36 | -35 |
| Overige kosten | 14 | -200 | -174 |
| Som der bedrijfslasten | | <u>-1.001</u> | <u>-966</u> |
| Resultaat | | <u>1.303</u> | <u>371</u> |

* zie de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

Kasstroomoverzicht over 2016

| (in duizenden euro's) | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Ontvangen opbrengsten uit leningen u/g | 2.603 | 3.744 |
| Investerings leningen u/g | -18.819 | -3.189 |
| Desinvesteringen leningen u/g | 2.479 | 8.990 |
| Vrijval deposito's | 3.000 | - |
| Beheerkosten en overige kosten | -924 | -1.040 |
| Overige betalingen en ontvangsten | 59 | 24 |
| | <u>-11.602</u> | <u>8.529</u> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Uitgifte van aandelen | 11.374 | 12.469 |
| Terugkoop van aandelen | -10.769 | -9.979 |
| Betaald dividend | -2.694 | -2.470 |
| | <u>-2.089</u> | <u>20</u> |
| Mutatie geldmiddelen | <u>-13.691</u> | <u>8.549</u> |
| Liquide middelen begin verslagperiode | 19.197 | 10.648 |
| Mutatie geldmiddelen | -13.691 | 8.549 |
| Liquide middelen eind verslagperiode | <u><u>5.506</u></u> | <u><u>19.197</u></u> |

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

Algemeen

Triodos Cultuurfonds is een naamloze vennootschap met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Het fonds heeft haar statutaire zetel in Zeist en is het handelsregister geregistreerd met het nummer 30216960.

Aandelen in het fonds kunnen via Triodos Bank of door tussenkomst van een bank of distributeur die is aangesloten bij Euronext Fund Service, worden gekocht en verkocht. Als open-end beleggingsinstelling is de vennootschap onder normale omstandigheden bereid tot in- en verkoop van aandelen.

De meeste beleggingen van Triodos Cultuurfonds hebben een illiquide karakter. In de kerncijfers van dit verslag worden de ratio's van illiquide beleggingen ten opzichte van het eigen vermogen gepresenteerd. Alle bijzondere regelingen met betrekking tot deze categorie beleggingen worden in dit verslag toegelicht.

AIFMD

Met de inwerkingtreding van de AIFMD op 22 juli 2014 geldt de verplichting voor het fonds om een onafhankelijke bewaarder te hebben. BNP Paribas Securities Services S.C.A. is aangesteld als onafhankelijke AIFMD-bewaarder voor de Nederlandse beleggingsfondsen die Triodos Investment Management onder beheer heeft. De taak van de AIFMD-bewaarder is het bewaren van de activa en het houden van een zeker toezicht op het fonds. Zo houdt de AIFMD-bewaarder toezicht op de beleggingen, de wijze waarop zij worden verkregen en vervreemd, de boeking van het vermogen van het fonds en de kasstromen.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Daarbij zijn de aanvullende eisen volgens de Wft en naast Richtlijn 615 ook de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in acht genomen.

Wijziging presentatie

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van een reclassificatie van deposito's. Deposito's met een resterende looptijd langer dan 1 jaar ad EUR 5 miljoen zijn in overeenstemming met RJ 220.301 verplaatst van liquide middelen naar financiële vaste activa. Deze reclassificatie heeft geen gevolgen voor het resultaat of het vermogen van het fonds en beoogt een betere presentatie van de positie van het fonds weer te geven.

Criteria opname in de balans

Als het fonds onherroepelijk partij wordt in de contractuele bepalingen van een financieel instrument, dan neemt zij dat financiële instrument in de balans op. De reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname is gelijk aan de kostprijs. Als een financieel instrument na een transactie aan een derde wordt overgedragen, wordt het niet meer in de balans opgenomen. (Nagenoeg) alle rechten op economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's met betrekking tot het financiële instrument behoren dan aan de derde partij toe.

Grondslagen voor de waardering

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde. Aankoopkosten van beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten inzake gedesinvesteerde beleggingen gaan ten laste van het transactieresultaat in de winst- en verliesrekening. Alle wijzigingen op de reële waarde van de beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verantwoord. De reële waarde wordt als volgt bepaald:

Leningen

De door het fonds verstrekte leningen worden dagelijks intern gewaardeerd tegen de reële waarde. Deze wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Daarbij worden de resterende looptijd en rentevastperiode in acht genomen. De gehanteerde rekenrente is de IRS en Euribor rente voor vergelijkbare financieringen met een looptijd overeenkomstig de resterende rentevastperiode van de lening. De rekenrente wordt verhoogd met een marktconforme risico-opslag voor kredietrisico's en kosten. De gebruikte risico-opslagen worden door een onafhankelijke partij aangeleverd. Deze partij is Bloomberg Valuation Services. Hogere rentevoeten of risico-opslagen hebben een negatief effect op de waardering van leningen. Als de waarschijnlijkheid op (gedeeltelijke) terugbetaling op een lening in geding komt, wordt op de nominale waardering van een lening een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht. Bij vervolgwaaarderingen wordt geen rekening gehouden met eventuele verkoopkosten.

Waardering financiële vaste activa

Deposito's worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. De boekwaarde, tevens gelijk aan de nominale waarde, van deposito's is een benadering van de reële waarde.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet. Deze bepalen mede hoe de grondslagen worden toegepast en hoe de waarde van de activa en verplichtingen wordt gerapporteerd. Hetzelfde geldt voor de rapportage van de baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen die de beheerder maakt. Die schattingen en aannames worden daarom steeds weer opnieuw beoordeeld. Als een schatting wordt herzien, dan wordt dat in de betreffende periode opgenomen.

Voor de volgende onderwerpen is het volgens de beheerder nodig om schattingen en aannames te doen:

- Het vormen van voorzieningen;
- De classificatie van leningen naar risicocategorieën;
- Het waarderen van overige financiële vast activa, overige activa en passiva

De beheerder maakt gebruik van multidisciplinaire krediet- en waarderingscommissies die onafhankelijk van de operationele zaken opereren. Zij monitoren de waarderingsmethodieken en maken de managementinschattingen zo bedachtzaam mogelijk.

Waardering vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. De boekwaarde van vorderingen is tevens een benadering van de reële waarde.

Waardering kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het te betalen bedrag rekening houdend met agio of disagio en transactiekosten. De reële waarde van schulden is bij benadering gelijk aan de nominale waarde. Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

Waardering liquide middelen

Liquide middelen (geldmiddelen) bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan een jaar. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, wat tevens een benadering is van de reële waarde van deze post.

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het fonds.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Directe resultaten uit beleggingen

Opbrengsten uit rente en overige opbrengsten worden tijdsevenredig ten gunste van het boekjaar gebracht waarop zij betrekking hebben. Om de gerealiseerde resultaten bij deelverkopen van beleggingen te bepalen, worden samengestelde historische kostprijzen gebruikt.

Indirecte resultaten uit beleggingen (herwaarderingen)

Mutaties als gevolg van (on)gerealiseerde herwaarderingen van beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt. Het deel van de winst dat betrekking heeft op een positieve ongerealiseerde herwaardering wordt niet uitgekeerd aan de aandeelhouders, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserves. Negatieve herwaarderingen, waaronder voorzieningen, gaan nadat de jaarrekening is vastgesteld, via de winstverdeling ten laste van de overige reserves.

Bedrijfslasten

Lasten worden op basis van het toerekeningsbeginsel toebedeeld aan de periode waar de activiteiten betrekking op hebben. Als de reserveringen voor kosten bepaald worden, wordt ook rekening gehouden met nog te betalen en vooruitbetaalde kosten.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten worden op basis van het toerekeningsbeginsel toebedeeld aan de periode waar de activiteiten betrekking op hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Beheersing van de financiële risico's

Het gebruik van (afgeleide) financiële instrumenten brengt diverse financiële risico's met zich mee. Het door Triodos Cultuurfonds gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's staat hieronder.

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de waarde van een investering fluctueert als gevolg van schommelingen van de volgende externe factoren:

- I. valutakoers (valutarisico)
- II. rentestand (renterisico)

Ad I: In de leningenportefeuille is nog geen sprake van een valutarisico omdat Triodos Cultuurfonds alleen transacties in euro's heeft verricht.

Ad II: De leningenportefeuille van Triodos Cultuurfonds bestaat voornamelijk uit vastrentende leningen en is daardoor gevoelig voor het renterisico. Doordat de leningen tegen de reële waarde worden gewaardeerd, is het rendement van het fonds grotendeels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt. Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar pagina 25. Een verandering van de rentevoet op de kapitaalmarkt heeft een positief of negatief effect op de resultaten van Triodos Cultuurfonds.

De rentegevoeligheid van de portefeuille wordt uitgedrukt in de modified duration. De modified duration is voor een groot deel afhankelijk van de rentevastperiode van de leningen. Een langere rentevastperiode leidt tot een hogere rentegevoeligheid. Bij het aangaan van nieuwe leningen wordt de rentevastperiode zorgvuldig gekozen. Een brede verscheidenheid aan rentevastperiodes is daarbij het uitgangspunt van de samenstelling van de portefeuille. Triodos Cultuurfonds kent een risicobereidheid voor de modified duration tussen 1 en 5. Per ultimo 2016 bedraagt de modified duration van de leningenportefeuille 2,6 (ultimo 2015: 2,8). De modified duration van het fonds als geheel bedraagt 2,5 per ultimo 2016 (ultimo 2015: 2,3). Dat betekent dat met een stijging van 1% van de gemiddelde marktrente, de waarde van de het fonds met 2,5% daalt.

Verdeling van de leningenportefeuille in rentevastperiodes

(op basis van nominale waarde, in duizenden euro's) per 31 december 2016

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Rentevastperiode < 1 jaar | 25.214 | 4.994 |
| Rentevastperiode 1 jaar tot 5 jaar | 47.932 | 57.731 |
| Rentevastperiode > 5 jaar | 11.039 | 5.120 |
| Totaal | <u>84.185</u> | <u>67.845</u> |

Verwachte periode van het ongedwongen liquide maken van alle bezittingen tegen de reële waarde per ultimo 2016

| (bedragen in duizenden euro's) | | | |
|--------------------------------|--|----------------------|------------------------------|
| Periode | Soort investering | Bedrag | Percentage van fondsvermogen |
| Direct | Liquide middelen, spaartegoeden, overige vorderingen | 7.916 | 8,2% |
| Tussen 0 - 3 maanden | Leningen, middels aflossingen | 307 | 0,3% |
| Tussen 3 - 6 maanden | Leningen, middels aflossingen | 1.739 | 1,8% |
| Tussen 6 - 12 maanden | Leningen, middels aflossingen | 1.840 | 1,9% |
| Langer dan 1 jaar | Overige financiële activa door verkopen | 84.795 | 87,8% |
| Totaal | | <u>96.597</u> | <u>100,0%</u> |

Kredietrisico

Het fonds investeert in leningen en loopt hierdoor kredietrisico, ook bekend als debiteurenrisico. Het risico bestaat dat een kredietnemer niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen.

Triodos Cultuurfonds heeft een zeer beperkte risicobereidheid voor verliezen die zich kunnen voordoen als gevolg van het kredietrisico. Eventuele aanpassingen aan deze risicobereidheid worden afgestemd met de Raad van Commissarissen van het fonds. In 2016 hebben zich geen aanpassingen voorgedaan in het beleid. Triodos Cultuurfonds beheerst het kredietrisico van de leningen (totale nominale waarde per ultimo 2016: EUR 84,2 miljoen) onder andere door verkregen zekerheden, zoals hypothecaire zekerheden. De totale waarde van de zekerheden per ultimo 2016 bedraagt EUR 20,5 miljoen. Daarvan bestaat EUR 19,4 miljoen uit hypothecaire zekerheden.

Van de gehele leningenportefeuille is 75,6% (EUR 63,7 miljoen) niet gedekt door zekerheden. De reden van deze onderdekking is dat EUR 58,8 miljoen is verstrekt in leningen aan gemeentelijke overheden. Vanwege het lage debiteurenrisico worden hier geen zekerheden gevraagd.

| Omschrijving (bedragen in miljoenen euro's) | 2016 | % | 2015 | % |
|---|------|-------|------|-------|
| Totale nominale waarde leningen | 84,2 | 100,0 | 67,8 | 100,0 |
| Zekerheden | 20,5 | 24,4 | 15,5 | 22,8 |
| Hypothecaire zekerheden | 19,4 | 23,1 | 14,7 | 21,7 |
| Overige zekerheden | 1,1 | 1,3 | 0,8 | 1,1 |
| Ongedekte deel leningsportefeuille | 63,7 | 75,6 | 52,3 | 77,2 |

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Triodos Cultuurfonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om op een bepaald moment aan haar financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Financiële verplichtingen van het fonds zijn voornamelijk toegezegde financieringen, uitstroom van aandeelhouders en doorlopende bedrijfslasten. Het fonds houdt een gedeelte van het fondsvermogen liquide. Het liquiditeitsrisico kan oplopen als op korte termijn veel aandeelhouders hun aandelen verkopen. Triodos Cultuurfonds kan in dat geval de terugkoop van aandelen opschorten.

Het schema gepresenteerd bij paragraaf marktrisico is voornamelijk gericht op het natuurlijk liquide maken van de portefeuille, namelijk door middel van aflossing. Het fonds heeft een aantal leningen verstrekt aan gemeentes waarbij aan het einde van de looptijd aflossing ineens plaatsvindt. Het is aan het de directie om in te schatten hoe deze leningen bij liquiditeitskrapte liquide worden gemaakt. Dan kan door deze te verkopen aan een bank of aan andere financiële instellingen.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat de toekomstige kasstromen die aan een financieel instrument verbonden zijn, in omvang fluctueren. Het fonds heeft slechts enkele kleine leningen in instrumenten waarbij sprake is van een variabele rente. Daardoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico. De toekomstige rentebaten van de leningen zijn wel afhankelijk van renteherzieningen bij het einde van de rentevastperiodes. De verdeling van de rentevastperiodes van de leningen staan bij de toelichting op het renterisico, op pagina 28.

Leverageratio

Leverageratio's geven inzicht in de mate waarin het fonds gebruikmaakt van vreemd vermogen afgezet tegen de intrinsieke waarde. De leverageratio wordt berekend op grond van de zogenaamde 'commitment method of calculation' of op grond van de 'gross method of calculation'. De leverageratio volgens de 'commitment method' is onder normale omstandigheden 105% en bedraagt in uitzonderlijke gevallen maximaal 120%. Een percentage van 100% betekent dat er geen leverage is.

De leverageratio op basis van de 'commitment method of calculation' bedraagt per ultimo 2016: 100,8% (2015: 100,4%). De leverageratio op basis van de 'gross method of calculation' bedraagt per ultimo 2016: 92,2% (2015: 75,0%).

Inkoop van aandelen

Triodos Cultuurfonds is als open-end beleggingsinstelling onder normale omstandigheden bereid om aandelen tegen de intrinsieke waarde in te kopen. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te voldoen. Dit is behoudens wettelijke bepalingen en de hieronder vermelde omstandigheden, die ter beoordeling van de beheerder zijn. Er kunnen situaties ontstaan waarbij de beheerder besluit dat Triodos Cultuurfonds in het geheel geen aandelen zal inkopen. Voor zover nu kan worden overzien is dat het geval als de liquide middelen van Triodos Cultuurfonds hiervoor ontbreken. Dit geldt ook als het fonds verplichtingen is aangegaan waardoor al beslag op deze middelen is gelegd. Onder die aangegane verplichtingen vallen ook de liquiditeiten die nodig zijn om het resultaat uit te keren. Dat voorkomt dat de fiscale status van beleggingsinstelling wordt aangetast. Ook als de beheerder in andere gevallen vindt dat de belangen van Triodos Cultuurfonds of de aandeelhouders door inkoop worden aangetast, kan besloten worden geen aandelen in te kopen.

Fiscale status

Vennootschapsbelasting

Triodos Cultuurfonds is een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het fonds in beginsel is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, mits aan alle voorwaarden wordt voldaan die daarbij gelden. Een voorwaarde is dat de fiscale winst die beschikbaar is om uit te keren, binnen acht maanden na het einde van het betreffende boekjaar volledig wordt uitgekeerd. Dit wordt ook wel de 'doorstootverplichting' genoemd.

Dividendbelasting

Op uitkeringen gedaan door Triodos Cultuurfonds aan haar aandeelhouders wordt op basis van de Wet op de Dividendbelasting 1965 in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

BTW

Triodos Cultuurfonds wordt vanuit de Wet op de Omzetbelasting 1968 als ondernemer beschouwd. De aan het fonds gefactureerde BTW kan in principe niet worden teruggevorderd. Collectief vermogensbeheer is in principe vrijgesteld van BTW. Derhalve is de in rekening gebrachte beheervergoeding door Triodos Investment Management aan het fonds vrijgesteld van BTW.

Toelichting op de balans per 31 december 2016

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1. Leningen

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Stand per 1 januari | 73.110 | 81.268 |
| Aankopen/verstrekkingen | 18.819 | 3.188 |
| Agio | -9 | -18 |
| Verkopen/aflossingen | -2.479 | -8.990 |
| Herwaardering | -369 | -2.338 |
| Stand per 31 december | <u>89.072</u> | <u>73.110</u> |

De nominale waarde van de leningen bedraagt ultimo 2016 EUR 84.184.924 (2015: EUR 67.845.477). Het nominale rentepercentage op de leningen is gemiddeld 3,19% (2015: gemiddeld 3,66%). De discontovoet waarmee de contante waarde van de toekomstige kasstromen is bepaald, bedraagt per 31 december 2016 gemiddeld 0,56% per jaar (2015: gemiddeld 0,70% per jaar). De gewogen gemiddelde resterende looptijd is 12,5 jaar (2015: 15,2 jaar). De gewogen gemiddelde resterende rentevastperiode bedraagt 2,65 jaar (2015: 2,94 jaar).

De berekening van de reële waarde is gebaseerd op het contant maken van de toekomstige kasstromen. Het agio wordt in mindering gebracht op de toekomstige directe beleggingsopbrengsten van de aangekochte leningen.

2. Financiële vaste activa

Deposito's

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stand per 1 januari | 5.000 | - |
| Mutatie deposito's | -3.000 | 5.000 |
| Stand per 31 december | <u>2.000</u> | <u>5.000</u> |

De post deposito's bevat saldi aangehouden bij Triodos Bank met een looptijd langer dan 1 jaar. Het depot dat eind 2016 verantwoord staat heeft een looptijd tot 23 november 2018. Op de deposito's bij Triodos Bank wordt gemiddeld 0,54% vergoed (2015: 0,53%). Bij vervroegde opname is een vergoeding van 1,5% per jaar van toepassing.

3. Overige vorderingen en overlopende activa

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Te ontvangen rente vorderingen uit leningen | 405 | 341 |
| Te ontvangen rente liquide middelen | 5 | 27 |
| Nog te ontvangen inzake uitgegeven aandelen aan toonder | - | 15 |
| Stand per 31 december | <u>410</u> | <u>383</u> |

De looptijd van overige vorderingen en overlopende activa is korter dan één jaar.

4. Liquide middelen

De post liquide middelen omvat de direct opvraagbare saldi op rekening-courant, spaarrekeningen en deposito's aangehouden bij Triodos Bank, Rabobank en bij KAS BANK met een looptijd korter dan 1 jaar. Ultimo 2016 bedraagt het direct opvraagbare uitstaande saldo op alle bankrekeningen EUR 5.506.432 tegen een gewogen gemiddeld rentepercentage van 0,27% (2015: EUR 19.197.150 tegen gemiddeld 0,08%).

De rentevergoeding op de spaarrekening bij Triodos Bank bedroeg per ultimo 2016:

- 0,00% (2015: 0,15% over de eerste EUR 1.000.000 en 0,00% over het meerdere).

- Bij een totaalsaldo aan spaar- en betaalgelden bij Triodos Bank boven EUR 5.000.000 bedraagt de rentevergoeding -0,50%.

Op de rekening-courant bij Triodos Bank wordt 0,00% (2015: 0,00%) vergoed.

Op de deposito's bij Triodos Bank wordt gemiddeld 0,54% vergoed (2015: 0,53%).

Op de spaarrekeningen bij Rabobank wordt gemiddeld 0,00% vergoed (2015: 0,0%).

Op de rekening-courant bij KAS BANK bedraagt de rentevergoeding -0,851% (2015: -0,30%) over het positieve saldo en de rentekosten 1,149% (2015: Eonia +0,50%) over het negatieve saldo.

Passiva

5. Kortlopende schulden

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Vooruit ontvangen inzake uit te geven aandelen | 136 | 35 |
| Crediteuren | 70 | 18 |
| Beheervergoeding | 63 | 63 |
| Marketingkosten | 40 | 40 |
| Vooruit ontvangen rente en aflossingen | 21 | - |
| Accountantskosten | 15 | 10 |
| Kosten publiciteit | 10 | 4 |
| Kosten AIFMD-bewaarder | 9 | 9 |
| Diversen | 27 | 13 |
| Stand per 31 december | <u>391</u> | <u>192</u> |

6. Geplaatst kapitaal

| (bedragen in euro's) | Gewone aandelen 2016 | Prioriteits-aandelen 2016 | Gewone aandelen 2015 | Prioriteits-aandelen 2015 |
|------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Geplaatst en gestort primo | 1.693.628 | 5 | 1.650.567 | 5 |
| Geplaatst in het verslagjaar | 196.910 | – | 215.817 | – |
| Ingekocht in het verslagjaar | -188.312 | – | -172.756 | – |
| Geplaatst en gestort ultimo | <u>1.702.226</u> | <u>5</u> | <u>1.693.628</u> | <u>5</u> |

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt per balansdatum EUR 10.008.005 verdeeld in 20.850.000 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 0,48. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders. De prioriteitsaandelen zijn in het bezit van Stichting Triodos Holding en geven recht op 4% dividend van het kapitaal dat op die aandelen is gestort. Prioriteitsaandelen hebben wel stemrecht op de algemene vergadering van aandeelhouders.

Van de gewone aandelen zijn ultimo 2016 967.432 stuks geplaatst via Euronext Fund Service (2015: 1.057.153 stuks) en 2.578.872 stuks ingeschreven in het aandeelhoudersregister (2015: 2.471.238 stuks).

Bij het toe- en uittreden van aandeelhouders worden geen transactiekosten ten gunste of last van het fonds berekend. De distributeurs kunnen echter wel transactiekosten ten gunste of laste van de aandeelhouders doorberekenen.

Mutaties in het aantal geplaatste en gestorte aandelen in stuks:

| (x 1.000) | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stand per 1 januari | 3.528 | 3.438 |
| Uitgegeven aandelen in het boekjaar | 410 | 450 |
| Ingekochte aandelen in het boekjaar | -392 | -360 |
| Stand per 31 december | <u>3.546</u> | <u>3.528</u> |

Het totale aantal geplaatste aandelen bedraagt 7.266.331 stuks per ultimo 2016 (ultimo 2015: 7.266.331 stuks). Dit is het hoogste aantal aandelen dat tijdens het bestaan van het fonds is uitgegeven aan aandeelhouders.

7. Agio

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Stand per 1 januari | 87.840 | 85.416 |
| Geplaatste aandelen | 11.047 | 12.262 |
| Ingekochte aandelen | -10.565 | -9.838 |
| Stand per 31 december | <u>88.322</u> | <u>87.840</u> |

8. Herwaarderingsreserves

De herwaarderingsreserves betreft de positieve ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen per balansdatum.

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stand per 1 januari | 5.242 | 7.580 |
| Toevoeging/onttrekking | -369 | -2.338 |
| Stand per 31 december | <u>4.873</u> | <u>5.242</u> |

9. Overige reserves

Onder deze post zijn de algemene reserves en de afrondingsreserves opgenomen.

Het verloop van de algemene reserves kan als volgt worden weergegeven:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| Stand per 1 januari | 2.338 | -1.899 |
| Toevoeging/onttrekking | -1.969 | 4.237 |
| Stand per 31 december | <u>369</u> | <u>2.338</u> |

Het verloop van de afrondingsreserves kan als volgt worden weergegeven:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------|------------|--------------|
| Stand per 1 januari | 13 | 6 |
| Toevoeging/onttrekking | 15 | 7 |
| Stand per 31 december | <u>28</u> | <u>13</u> |
| Totaal | <u>397</u> | <u>2.351</u> |

10. Onverdeeld resultaat

Dit is het nog niet uitgekeerde resultaat over het boekjaar.

| | 2016 | 2015 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Stand per 1 januari | 371 | 4.376 |
| Toevoeging/onttrekking: | | |
| Bij: Stand afrondingsreserves primo | 13 | 6 |
| | <u>384</u> | <u>4.382</u> |
| Uitgekeerd dividend | -2.694 | -2.470 |
| Mutatie herwaarderingsreserves | 369 | 2.338 |
| Mutatie algemene reserves | 1.969 | -4.237 |
| Af: stand afrondingsreserves ultimo | -28 | -13 |
| Onverdeeld resultaat boekjaar | <u>1.303</u> | <u>371</u> |
| Stand per 31 december | <u>1.303</u> | <u>371</u> |

Niet in de balans opgenomen verplichtingen, activa en regelingen

Per ultimo 2016 is er voor EUR 1,2 miljoen aan leningen gecommiteerd, maar nog niet uitgekeerd. Als aan alle leningvoorwaarden is voldaan, vinden de uitkeringen in 2017 plaats.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2016

(bedragen in duizenden euro's, behoudens in tekst)

Bedrijfsopbrengsten

11. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De opbrengsten van Triodos Cultuurfonds bestaan voor een groot gedeelte uit gerealiseerde rentebaten op leningen.

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Rentebaten op leningen | 2.580 | 3.627 |
| Afschrijving agio | -9 | -18 |
| Administratievergoeding nieuw verstrekte leningen | 66 | 39 |
| Totaal | <u>2.637</u> | <u>3.648</u> |

Naast de gerealiseerde rentebaten zijn de volgende ongerealiseerde resultaten gedurende het boekjaar berekend:

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Ongerealiseerde winsten leningen | 1.001 | 538 |
| Ongerealiseerde verliezen leningen | -1.370 | -2.876 |
| | <u>-369</u> | <u>-2.338</u> |

De ongerealiseerde resultaten worden berekend als het verschil tussen de waarde per einde boekjaar en de waarde per begin van het boekjaar verhoogd of verlaagd met de uitkeringen gedurende het boekjaar. Bij een verkooptransactie worden de cumulatieve ongerealiseerde resultaten gecorrigeerd in de winst- en verliesrekening.

Bedrijfslasten

12. Beheerkosten

De beheervergoeding bedraagt in 2016 EUR 765.262 (2015: EUR 756.755).

13. Bewaarkosten

Dit betreft de vergoeding voor de bewaarder, BNP Securities Services deze bedraagt in 2016 EUR 36.030 (2015: EUR 34.845).

14. Overige kosten

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Marketingkosten | 72 | 70 |
| Accountantskosten* | 25 | 25 |
| Publiciteitskosten | 21 | 16 |
| Commissarissenbeloning | 20 | 16 |
| Kosten hoofdbetaalkantoor | 19 | 19 |
| Kosten toezichthouder | 9 | 8 |
| Advieskosten | 9 | – |
| Kosten beursnotering | 4 | 5 |
| Investeringscommissie | 3 | 5 |
| Kosten beleggersgiro | 2 | 2 |
| Rentelasten | 2 | 1 |
| Overige lasten | 14 | 7 |
| Totaal | <u>200</u> | <u>174</u> |

* De accountantskosten hebben voor EUR 24.523 betrekking op de controle van de jaarrekening en voor EUR 845 op overige controle werkzaamheden. De accountant heeft geen adviserende werkzaamheden verricht.

Kostenstructuur

Beheervergoeding

Triodos Cultuurfonds heeft geen medewerkers of directieleden in dienst.

Het fonds wordt tegen een jaarlijkse vergoeding van 0,8% van het fondsvermogen beheerd door Triodos Investment Management. Dat is exclusief het onverdeelde resultaat met uitzondering van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Uit deze vergoeding worden alle kosten van het beheer van Triodos Cultuurfonds betaald. Dat zijn onder meer de kosten van het beheer van de beleggingen, de kosten van de administratie en de kosten van automatisering.

De beheervergoeding bedraagt in 2016 EUR 765.262 (2015: EUR 756.755).

Bezoldigingsbeleid Raad van Commissarissen

De vergoeding voor commissarissen wordt door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. Daarbij wordt geen rekening gehouden met marktconformiteit. Aan commissarissen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. Er is uit principiële overwegingen geen aandelenoptieregeling voor commissarissen.

De bezoldiging van de Raad van Commissarissen is als volgt:

| (bedragen in euro's) | 2016 | 2015 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Elco Brinkman, voorzitter | 5.625 | 4.500 |
| Marloes Krijnen | 3.750 | 3.000 |
| Guido van Nispen | 3.750 | 3.000 |
| Leonie Jesse | 3.750 | 3.000 |
| | 16.875 | 13.500 |
| Niet-aftrekbare BTW | 3.544 | 2.835 |
| | 20.419 | 16.335 |

In het jaar van benoeming ontvangt het betreffende lid (of voorzitter) van de Raad van Commissarissen een vergoeding vanaf de ingangsdatum van de benoeming.

Kosten van uitgifte en terugkoop van aandelen

Aan het plaatsen of terugkopen van eigen aandelen door Triodos Cultuurfonds zijn voor het fonds geen kosten verbonden. Er wordt daarom geen op- of afslag op de intrinsieke waarde gehanteerd.

Totale bedrijfslasten

De totale bedrijfslasten van het fonds bedragen over 2016 EUR 1.001.165 (2015: EUR 966.580).

Kostenvergelijking

| (bedragen in euro's) | Kosten 2016 | Kosten conform prospectus |
|---|-------------|---------------------------|
| Beheervergoeding (0,8%) | 765.262 | 765.262 |
| Kosten voor bewaring | 36.030 | 36.030 |
| Kosten externe accountant | 25.368 | 25.368 |
| Kosten toezichthouder | 8.887 | 8.887 |
| Vergoedingen leden Raad van Commissarissen | 20.419 | 20.419 |
| Vergoedingen leden Investeringscommissie | 3.086 | 3.086 |
| Marketingkosten | 71.893 | 239.146 |
| Kosten van het verlenen van opdrachten aan derden | 23.075 | 23.075 |
| Overige fondskosten* | 47.145 | 100.117 |

* De in het prospectus genoemde overige fondskosten bedragen maximaal 10% van de totale kosten.

De kosten liggen binnen de kaders van het prospectus.

Kostenratio's

De lopende kosten ratio geeft de verhouding weer tussen de gemiddelde intrinsieke waarde en de totale kosten gedurende de afgelopen 12 maanden. De totale kosten zijn exclusief de kosten van de beleggingstransacties en interestkosten. Evenmin zijn de kosten die verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers hier in meegenomen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de intrinsieke waarde in beschouwing genomen. De lopende kosten ratio over 2016 bedraagt 1,03% (2015: 1,00%).

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt -0,90% in 2016 (2015: -10,66%). De omloopfactor is het totaalbedrag van alle beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties in het geplaatste kapitaal, gerelateerd aan de gemiddelde intrinsieke waarde. Door het specifieke karakter van Triodos Cultuurfonds (beleggingen in de vorm van langlopende leningen) kan de omloopfactor niet zonder meer worden vergeleken met andere beleggingsfondsen (bijvoorbeeld met beleggingen in aandelen en obligaties).

Verbonden partijen

Triodos Cultuurfonds heeft vanuit de definitie van verbonden partijen uit artikel 381 lid 3 uit Titel 9 Boek 2 en van het Burgerlijk Wetboek en IAS 24 de volgende relevante relaties en transacties:

1. Stichting Triodos Holding
Stichting Triodos Holding is de houder van 10 prioriteitsaandelen en heeft het recht op het doen van een niet-bindende voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor elke te vervullen plaats in de Raad van Commissarissen. Stichting Triodos Holding heeft eveneens het recht op 4% dividend over de nominale waarde van 10 prioriteitsaandelen à EUR 0,48.
2. BNP Paribas Securities Services
BNP Paribas Securities Services is als AIFMD-bewaarder aangesteld. De AIFMD-bewaarder heeft als taak de beleggingen te bewaren en heeft daarnaast een aantal toezichhoudende taken.
De beleggingen die bij BNP onder toezicht zijn, vertegenwoordigen per ultimo 2016 een waarde van EUR 96.987.810 (2015: EUR 97.690.517). De vergoeding die BNP hiervoor van het fonds ontvangt, bedroeg EUR 36.030 over 2016 (2015: EUR 34.845). De vergoeding is gebaseerd op een basisvergoeding van EUR 20.000 per jaar, vermeerderd met een variabele vergoeding van 1 basispunt over het fondsvermogen.
3. Triodos Bank NV
 - Triodos Cultuurfonds NV houdt 93,2% van haar liquide middelen aan bij Triodos Bank NV tegen marktconforme tarieven.
 - Triodos Bank NV beheert het aandeelhoudersregister waar 73% van haar uitstaande aandelen uitstaan en ontvangt hiervoor EUR 2.213.
 - Triodos Bank NV beheert de volledige leningenportefeuille van Triodos Cultuurfonds NV.
 - Triodos Bank NV is distributeur voor de aandelen Triodos Cultuurfonds NV en heeft 73% van de aandelen gedistribueerd en krijgt hiervoor geen vergoeding vanuit het fonds.
4. Triodos Investment Management BV
Triodos Investment Management BV voert de directie over Triodos Cultuurfonds NV waarvoor zij een jaarlijkse vergoeding van 0,8% van het fondsvermogen ontvangt. Dat is exclusief het resultaat over het lopende boekjaar, met uitzondering van de ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

ontvangen. Triodos Investment Management heeft hiervoor over 2016 een vergoeding van EUR 765.262 (2015: EUR 756.755) ontvangen.

Uitbesteding van kerntaken

Triodos Investment Management BV heeft inzake Triodos Cultuurfonds wat betreft het verstrekken, de beoordeling en de monitoring van investeringen taken alsmede het beheer van het aandelenregister voor aandelen op naam uitbesteed aan Triodos Bank. De afspraken hieromtrent zijn vastgelegd in een uitbestedingsovereenkomst. Indien de dienstverlening niet in lijn is met het uitbestedingsovereenkomst of de wet- en regelgeving, zal Triodos IM allereerst de nakoming vorderen bij Triodos Bank. Blijft Triodos Bank in gebreke, dan volgt een ingebrekestellingprocedure en vervolgens kan Triodos Bank aansprakelijk worden gesteld voor de geleden schade (indien van toepassing).

Het onderhouden van de markt via Euronext Fund Services en het uitoefenen van de functie van hoofdbetaalkantoor zijn uitbesteed aan KAS BANK NV. De afspraken hieromtrent zijn in overeenkomsten vastgelegd. Indien er sprake is van een toerekenbare tekortkoming kan KASBANK voor de directe schade in gebreke worden gesteld. Afhankelijk van de aard van de tekortkomingen verschillen de maximaal claimbare bedragen. Indirecte schade, zoals gedeerde winsten en reputatieschade, zijn contractueel uitgesloten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die invloed hebben op het inzicht en interpretatie van de jaarrekening over 2016.

Winstbestemming

Het bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders EUR 1.700.029 uit te keren aan de aandeelhouders, na uitdeling van 4% aan de houders van prioriteitsaandelen.

De voor uitkering beschikbare fiscale winst bedraagt:

| | |
|---|--------------|
| Resultaat volgens de winst- en verliesrekening over 2016 | 1.303 |
| Bij: onttrekking ongerealiseerd herwaarderingsresultaat aan de herwaarderingsreserves | 369 |
| Fiscale winst over 2016 | 1.672 |
| Fiscale afrondingsreserves | 28 |
| Per saldo voor uitkering beschikbaar | 1.700 |

Zeist, 30 maart 2017

Fondsmanager Triodos Cultuurfonds NV
Eric Holterhues

Bestuur Triodos Investment Management BV
Marilou van Golstein Brouwers (voorzitter)
Dick van Ommeren
Laura Pool

Overige gegevens

Statutaire regelingen omtrent de winstbestemming

De statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst conform artikel 30 van de statuten luidt:

1. Van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst kan door de Algemene Vergadering op voorstel van het bestuur en na goedkeuring van dit voorstel door de raad van commissarissen eerst een bedrag worden bestemd tot het vormen of verstrekken van reserves.
2. Ten laste van het overblijvende bedrag van de winst wordt aan houders van prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd ten bedrage van vier procent (4%) van het op de aandelen gestorte kapitaal, dan wel de wettelijke rente indien deze lager mocht zijn. Het overblijvende bedrag van de winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering met dien verstande dat op de prioriteits aandelen niet meer dan het in de eerste volzin bepaalde bedrag wordt uitgekeerd.
3. De Vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
4. Op voorstel van het bestuur en na goedkeuring van dit voorstel door de raad van commissarissen kan de Algemene Vergadering besluiten, dat uitkeringen aan aandeelhouders geheel of gedeeltelijk door uitreiking van aandelen in het kapitaal der Vennootschap zullen geschieden.
5. Voor zover mogelijk en rechtens geoorloofd, is het bestuur onder goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd tot uitkering van één of meer interim-dividenden op rekening van het te verwachten dividend en/of andere interim uitkeringen te besluiten, mits aan het vereiste van lid 3 is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 BW.
6. Bij de berekening van het op de aandelen uit te keren bedrag tellen de aandelen die de Vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Prioriteits aandelen

Er zijn 10 prioriteits aandelen uitgegeven aan Stichting Triodos Holding. De leden van het bestuur van de stichting zijn de heer Pierre Aeby en de heer Peter Blom.

Aan de houders van prioriteits aandelen zijn volgens de statuten op hoofdlijnen de volgende bijzondere rechten verleend:

- Het recht tot het doen van een niet-bindende voordracht aan de Algemene Vergadering voor elke te vervullen plaats in de Raad van Commissarissen;
- Het recht tot voorafgaande goedkeuring van besluiten van de Algemene Vergadering tot wijziging van de Statuten of tot ontbinding van Triodos Cultuurfonds;
- Het recht op een preferent dividend ten bedrage van 4% van het op de Prioriteits aandelen gestorte kapitaal, dan wel de wettelijke rente indien deze lager mocht zijn, ten laste van het bedrag dat overblijft van de uit de vastgestelde jaarrekening blijkende winst, na eventuele reservering van een bedrag bestemd tot het vormen of verstrekken van reserves;
- Het recht op uitkering van de nominale waarde van de Prioriteits aandelen bij liquidatie, alvorens het daarna resterende aan de Aandeelhouders wordt uitgekeerd.

Belangen van commissarissen en bestuurders bij beleggingen van het fonds

De leden van de Raad van Commissarissen van Triodos Cultuurfonds, alsmede de leden van het bestuur van Triodos Investment Management hebben of hadden op enig moment gedurende het boekjaar 2016 geen persoonlijk belang bij een belegging van Triodos Cultuurfonds.

Aandelenbezit

De heer Elco Brinkman bezit 341 aandelen in het fonds. De overige leden van de Raad van Commissarissen, het bestuur en de fondsmanager hadden per 31 december 2016 geen aandelen Triodos Cultuurfonds in bezit.

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van Triodos Cultuurfonds N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2016

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Triodos Cultuurfonds N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016 van Triodos Cultuurfonds N.V. te Zeist ('het fonds') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens 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'.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Triodos Cultuurfonds N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (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.

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

Triodos Cultuurfonds N.V. is een beleggingsfonds dat voornamelijk belegt in culturele projecten die de ontwikkeling en het behoud van kunst en cultuur bevorderen. De organisatorische inrichting van het fonds met een afzonderlijke Beheerder en Bewaarder en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de sectie 'De reikwijdte van onze controle'.

Wij ontwerpen onze controleaanpak door het bepalen van materialiteit en het identificeren en inschatten van het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de Beheerder subjectieve schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij

veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Vanwege de significante schattingsonzekerheid verbonden aan de waardering van beleggingen, hebben wij deze aangemerkt als kernpunt zoals uiteengezet in de sectie 'De kernpunten van onze controle'. Vervolgens hebben wij de opbrengstverantwoording aangemerkt als kernpunt omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording materieel is voor de intrinsieke waarde van het fonds.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de Beheerder waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de Beheerder.

Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams over voldoende specialistische kennis en expertise beschikken die nodig zijn voor de controle van een beleggingsinstelling. Wij hebben daarom specialisten op het gebied van waarderingen (financiële instrumenten), IT en belastingen in ons team opgenomen

De hoofdlijnen van onze aanpak waren als volgt:



Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel belang' wordt toegelicht in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen kwantitatieve grenzen voor materialiteit. Deze grenzen, alsook de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel te evalueren.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel als volgt bepaald:

| | |
|--|--|
| Materialiteit | €965.970 |
| Hoe is de materialiteit bepaald | 1% van de intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van het fonds. |
| De overwegingen voor de gekozen benchmark | We hebben deze, algemeen geaccepteerde, benchmark toegepast op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening en de aan- en verkoopoverwegingen van de aandeelhouders van het fonds. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van het fonds. |

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Beheerder overeengekomen dat wij aan de Beheerder tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €48.299 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Het fonds wordt beheerd en geadmistreerd door Triodos Investment Management B.V. ('de Beheerder'). De Beheerder is tevens de bestuurder van het fonds. De Bewaarder van het fonds is BNP Paribas Securities Services S.C.A. ('de Bewaarder').

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle voor de jaarrekening. Wij hebben de reikwijdte van onze controle zodanig ontworpen dat wij in staat zijn om een oordeel te geven over de jaarrekening, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin het fonds investeert, de betrokkenheid van de Beheerder en de omgeving waarin het fonds opereert waarbij de administratieve processen en interne beheersingsmaatregelen grotendeels zijn uitbesteed aan de Beheerder. Aangezien het beheer en de administratie beide door Triodos Investment Management B.V. worden uitgevoerd, hebben we vastgesteld dat er voldoende functiescheiding aanwezig is tussen beide functies. We hebben zelfstandig de significante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd bij de Beheerder die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van het fonds relevant zijn en de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen getoetst. Hierbij hebben we geen bijzonderheden geconstateerd. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij

tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

Kernpunten

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen zijn opgenomen in de balans voor €89.072.000 en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 25 van de jaarrekening. De beleggingen bestaan volledig uit verstrekte leningen.

De leningen worden gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde wordt bepaald op basis van een waarderingsmodel waarin de toekomstige kasstromen worden verdisconteerd met een disconteringsvoet. De gehanteerde disconteringsvoet houdt rekening met de actuele rente en een marktconforme risico-opslag. Tevens wordt, indien de waarschijnlijkheid op (gedeeltelijke) terugbetaling op een lening in het geding komt, een voorziening voor oninbaarheid in acht genomen bij de reëlewaardebepaling.

De waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle, omdat deze in belangrijke mate de intrinsieke waarde van het fonds bepaalt. Daarnaast is de waardebepaling van leningen in aanzienlijke mate afhankelijk van schattingen (hiervoor worden verschillende aannames en technieken gebruikt) waarbij marktprijzen, curves, risico-opslagen en volatiliteiten belangrijke factoren zijn.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Onze controleaanpak omvatte onder andere het testen van de procedures rondom de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen van het proces ten aanzien van de vastlegging van de contractuele gegevens van de leningen. Op basis van deze werkzaamheden bepaalden wij dat we konden steunen op deze interne beheersingsmaatregelen voor zover relevant voor het doel van onze controle van de jaarrekening.

Voor de waardering van de leningportefeuille zijn onze werkzaamheden met name gericht geweest op de bepaling van de toekomstige kasstromen, waarbij het risico van wanbetaling is inbegrepen. We hebben getoetst of het waarderingsmodel marktconform is door dit te vergelijken met marktstandaarden.

Daarnaast hebben wij de inputparameters van het waarderingsmodel getest. De contractuele inputparameters, zoals de hoofdsom, looptijd, contractuele rente en het onderpandsrecht, hebben wij op basis van deelwaarnemingen aangesloten met de onderliggende contracten.

Voor de verschillende componenten waaruit de disconteringsvoet bestaat hebben wij vastgesteld dat deze ontleend zijn aan in de markt beschikbare informatie voor soortgelijke leningen (Bloomberg). Eveneens hebben wij gevalideerd of de gebruikte disconteringsvoet vergelijkbaar is met rentepercentages voor identieke leningen indien deze per balansdatum uitgegeven zouden worden.

De hoogte van de voorziening voor oninbaarheid hebben we gecontroleerd door de gebruikte methode voor het bepalen van specifieke bijzondere waardeverminderingen te evalueren evenals de inschattingen van het management ten aanzien van

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen. Dit houdt onder andere in dat we, op basis van een risicogerichte deelwaarneming, een selectie van leningen in detail hebben getoetst en hebben vastgesteld of er sprake is van een bijzondere waardevermindering door bijvoorbeeld het vaststellen dat er geen sprake is van significante achterstanden in aflossingen en interestbetalingen.

Voor leningen waar een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering is geïdentificeerd hebben wij de gemaakte inschattingen voor een voorziening door het management beoordeeld. Hierbij hebben wij de veronderstellingen van het management ten aanzien van toekomstige kasstromen getest gebaseerd op financiële informatie van de waarde van de onderpanden (indien aanwezig) en het beoordelen van beschikbare financiële informatie van tegenpartijen.

Het bestaan van de leningen hebben we gecontroleerd door op basis van een deelwaarneming vast te stellen dat interest over de lening wordt ontvangen en dat een getekend contract aanwezig is.

Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen over de beleggingen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het fonds, adequaat en toereikend zijn en de juiste informatie geven over de aard, de financiële resultaten en de risicoprofielen van de beleggingen in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel voor financiële verslaggeving.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten

De directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering

Onze controleaanpak omvatte onder andere het testen van de procedures rondom de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen van het proces ten aanzien van de verantwoording van beleggingsopbrengsten. Op basis van deze werkzaamheden bepaalden wij dat we konden steunen op deze interne

Kernpunten

en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 26-27 van de jaarrekening.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen is een kernpunt van onze controle, enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording materieel is voor de intrinsieke waarde van het fonds en anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording (juistheid) gezien de mogelijke druk die de Beheerder kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

De totale opbrengsten van het fonds in 2016 bestaan voor €2.637.000 uit de directe en -€369.000 uit de indirecte resultaten uit beleggingen.

De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit rente uit leningen. De indirecte opbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

beheersingsmaatregelen voor zover relevant voor het doel van onze controle van de jaarrekening. In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde opbrengsten, waarbij een herberekening is gemaakt van de interestopbrengsten door een aansluiting te maken naar het getekende contract (inclusief het gehanteerde interestpercentage).

De volledigheid van de opbrengsten is getoetst door vast te stellen of voor alle leningen de interestopbrengst is verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij gecontroleerd middels de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2016. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie voorgaand kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen'. Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij tevens de mutaties middels deelwaarneming gecontroleerd, waarbij de verantwoorde mutaties zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie. Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herrekend. Uit deze toets bleken geen uitzonderingen.

Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen andere informatie

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

- algemene gegevens;
- verslag van het bestuur;
- bericht van de raad van commissarissen;
- overige gegevens;
- personalia; en
- adres en colofon.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De Beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van het bestuur en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Triodos Cultuurfonds N.V. door de aandeelhouders volgend een besluit van de algemene vergadering op 21 mei 2015. Wij zijn vanaf 2016 de accountant van het fonds.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de Beheerder en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De Beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht; en voor
- een zodanige interne beheersing die de Beheerder 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 Beheerder afwegen of het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de Beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De Beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

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. Ons

controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 30 maart 2017

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. S. Barendregt-Roojers RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2016 van Triodos Cultuurfonds N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controle-standaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. 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 het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de Beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de Beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controle-verklaring 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 het fonds zijn 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 raad van commissarissen 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 raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

Bijlage

Portefeuille overzicht

| Leningnemer | Zekerheden | Project | Sector | Plaats |
|------------------------------------|-------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| Art Europe Auctions | Overig | Veilinghuis | Overig | Amsterdam |
| Astoria Vastgoed | Hypothecair | Q-Factory | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Atelierbeheer SLAK | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Arnhem |
| Bevordering Muziekimprovisatie | Hypothecair | PaRaDoX Jazz podium | Podiumkunsten | Tilburg |
| Boekmanstichting | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |
| CareX | Overig | De Biotoop | Broedplaats | Groningen |
| Cie Wordt Vervolgd | Overig | Financiering accommodatie | Broedplaats | Utrecht |
| Claudy Jongstra | Hypothecair | Kunstenaar | Broedplaats | Spannum |
| Cultuurhuis de Paulus | Hypothecair | Pauluskerk Oegstgeest | Podiumkunsten | Oegstgeest |
| De Balie | Overig | De Balie | Podiumkunsten | Amsterdam |
| De Cromhouthuizen | Hypothecair | Amsterdam Museum & Bijbels Museum | Museum | Amsterdam |
| Eerste Hulp Bij Kunst | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |
| Film Instituut Nederland | Overig | EYE Film Museum | Museum | Amsterdam |
| Gemeente Amsterdam | Gemeente | Koninklijk Theater Carré | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Gemeente Amsterdam | Gemeente | Stadsschouwburg Amsterdam | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Gemeente Amsterdam | Gemeente | Stedelijk Museum Amsterdam | Museum | Amsterdam |
| Gemeente Amsterdam | Gemeente | Muziekgebouw aan 't IJ | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Gemeente Apeldoorn | Gemeente | Schouwburg Orpheus | Podiumkunsten | Apeldoorn |
| Gemeente Emmen | Gemeente | Atlas theater | Podiumkunsten | Emmen |
| Gemeente Enschede | Gemeente | Muziekkwartier | Podiumkunsten | Enschede |
| Gemeente Heerlen | Gemeente | Parkstad Limburg Theater | Podiumkunsten | Heerlen |
| Gemeente Zwolle | Gemeente | De Spiegel | Podiumkunsten | Zwolle |
| Haagse Kunstkring | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Den Haag |
| Herman van Veen Arts Center | Hypothecair | Financiering accommodatie | Podiumkunsten | Soest |
| Het Domijn | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Weesp |
| Kostgangers | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |
| Kunstfort Vijfhuizen | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Vijfhuizen |
| Lieverse | Hypothecair | Kunstenaar | Broedplaats | Eindhoven |
| Lijsterij | Overig | Cultureel centrum | Broedplaats | Rucphen |
| Marci Panis | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |
| Marije Vogelzang | Hypothecair | Kunstenaar | Broedplaats | Dordrecht |
| Mediamatic | Overig | Financiering accommodatie | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Mekka in De Meern | Hypothecair | Metaalkathedraal | Broedplaats | Utrecht |
| Museum de Kantfabriek | Hypothecair | Financiering accommodatie | Museum | Horst aan de Maas |
| Museum van het Nederlandse Uurwerk | Hypothecair | | Museum | Zaandam |
| PAN | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Utrecht |
| Ruyterkade 128 | Overig | Spring House | Broedplaats | Amsterdam |
| Scheepvaartmuseum | Overig | | Museum | Amsterdam |
| SMART Estate | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |
| Somewhere | Hypothecair | | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Spruit en/of van Muiden | Hypothecair | De 1800 Roeden | Broedplaats | Amsterdam |

| | | | | |
|--------------------------------|-------------|---------------------------|---------------|-----------|
| Stimulans | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |
| Studio Hoogeveen & van Tilburg | Hypothecair | Het Koelhuis | Podiumkunsten | Zutphen |
| SWK Kunsthuisvesting | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Utrecht |
| VandenEnde Foundation | Hypothecair | DeLaMar Theater | Podiumkunsten | Amsterdam |
| Van der Horst | Hypothecair | Atelier de Silo | Broedplaats | Amsterdam |
| Vechtclub XL | Overig | Financiering accommodatie | Broedplaats | Utrecht |
| Xpositron | Hypothecair | Financiering accommodatie | Broedplaats | Amsterdam |

Personalia

Raad van Commissarissen

De heer L. C. Brinkman (1948)

Elco Brinkman is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Triodos Cultuurfonds. Daarnaast is Elco Brinkman voorzitter van de CDA fractie in de Eerste Kamer, lid van de Raad van Commissarissen van Van Nieuwpoort Groep, lid van de Raad van Commissarissen van Dasyem Emesa en voorzitter van de Raad van Commissarissen van Rabo Vastgoed. Elco Brinkman is voor het eerst benoemd in 2006 en herbenoemd in 2010 en 2014. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn derde en laatste zittingstermijn af in 2018. Elco Brinkman heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit 341 aandelen in Triodos Cultuurfonds.

Mevrouw L.M. Jesse (1966)

Leonie Jesse is mede-eigenaar en directeur van Capital Counsel. Leonie Jesse is voor het eerst benoemd in 2013. Volgens het rooster van aftreden loopt haar eerste zittingstermijn af in 2017. Leonie Jesse heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

Mevrouw M.L.P. Krijnen (1955)

Marloes Krijnen is directeur van Foam Fotografie-museum Amsterdam. Daarnaast is zij bestuurslid van de Stichting tot steun van de Koninklijke Academie van Beeldende Kunsten in Den Haag, voorzitter van het bestuur van Stichting Voordekunst, lid van het Comité van Aanbeveling van de Code Cultural Governance, vice-voorzitter van de Deutsche Börse Photography Foundation en lid van de Raad van Adviseurs rond het Research Fellowship Mecenaat van de Universiteit Utrecht. Marloes Krijnen is voor het eerst benoemd in 2014. Volgens het rooster van aftreden loopt haar eerste zittingstermijn af in 2018. Marloes Krijnen heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

De heer E.M.J.M. van Nispen (1965)

Guido van Nispen is Algemeen Directeur van het ANP, het Algemeen Nederlands Persbureau. Guido van Nispen is voor het eerst benoemd in 2013. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn eerste zittingstermijn af in 2017. Guido van Nispen heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

Fondsmanager

Eric Holterhues (1972)

Eric Holterhues is sinds 2010 fondsmanager van Triodos Cultuurfonds en tevens Hoofd Kunst en Cultuur bij Triodos Investment Management. Hij is vicevoorzitter van de Raad van Toezicht van de Stadsschouwburg Utrecht, lid van de Raad van Toezicht van de Gerrit Rietveldacademie, lid van de Raad van Toezicht van Museum Ons' Lieve Heer op Solder en lid van de kring van vaste adviseurs van de Raad voor Cultuur. Daarnaast is hij lid van een aantal andere adviesorganen in de cultuursector. Eric Holterhues is sinds 2000 in dienst bij Triodos Bank. Hij heeft verschillende managementfuncties vervuld binnen zakelijke dienstverlening van 2006 tot 2010, waaronder manager kredietverlening. Sinds november 2012 is Eric Holterhues tevens Hoofd van de Business Line Socially Responsible Investing en fondsmanager van Triodos SICAV I. Eric Holterhues heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

Bestuur

Het bestuur van Triodos Cultuurfonds wordt gevoerd door Triodos Investment Management BV. Het bestuur van Triodos Investment Management bestaat uit:

Mevrouw M.H.G.E. van Golstein Brouwers (1958)

Marilou van Golstein Brouwers is directievoorzitter van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services BV. Daarnaast is zij lid van de Board of Directors van Triodos SICAV II, van Stichting Triodos Sustainable Trade Fund en Stichting Triodos Renewable Energy for Development Fund. Tevens is Marilou van Golstein Brouwers lid van de Board of Directors van de Global Impact Investing Network (GIIN), lid van de Raad van Advies van het 'Fund for Rural Prosperity' van de Mastercard Foundation, lid van de Commissie Ontwikkelingssamenwerking van de Adviesraad Internationale Vraagstukken (AIV/COS) en lid van de Raad van Toezicht van B Corps Europe. Marilou van Golstein Brouwers heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

De heer D.J. van Ommeren (1967)

Dick van Ommeren is directeur van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services BV. Daarnaast is hij lid van de Board of Directors van Triodos SICAV I. Dick van Ommeren heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

Mevrouw L.L. Pool (1968)

Laura Pool is directeur Risk & Finance van Triodos Investment Management en van Triodos Investment Advisory & Services BV. Daarnaast is zij lid van de Raad van Toezicht van Energieonderzoek Centrum Nederland en bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Financial Executives. Laura Pool heeft de Nederlandse nationaliteit en bezit geen aandelen in Triodos Cultuurfonds.

Adres

Triodos Cultuurfonds
Nieuweroordweg 1
Postbus 55, 3700 AB Zeist
Telefoon 030 693 65 11 (klantcontact)
Telefoon 030 693 65 00 (algemeen)
www.triodos.nl

Colofon

Triodos Cultuurfonds Jaarverslag 2016

Oplage

50 exemplaren

Verschijning

Maart 2017

Grafisch ontwerp

Michael Nash Associates, Londen

Lay out

Via Bertha, Utrecht

Fotografie

Pieter van den Boogert, Amsterdam

Drukwerk

Drukkerij Libertas Pascal, Utrecht

Dit verslag is ook beschikbaar en te downloaden via: www.triodos.nl

