

ARCONA CAPITAL FUND MANAGEMENT B.V.
TE AMSTERDAM

Halfjaarverslag 2018

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1	Algemeen	3
2	Resultaat	4
3	Financiële positie	5
4	Kengetallen	6
5	Fiscale positie	7
6	Opdracht	8
7	Samenstellingsverklaring van de accountant	8

FINANCIEEL OVERZICHT

1	Balans per 30 juni 2018	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	10
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2018	16
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	20

Aan de directie van
Arcona Capital Fund Management B.V.
Kollenbergweg 56
1101 CB Amsterdam

Almelo, 30 juli 2018

Geachte directie,

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste zes maanden van het boekjaar eindigend op 30 juni 2018 met betrekking tot uw besloten vennootschap.

1 ALGEMEEN

1.1 Bedrijfsgegevens

De activiteiten van Arcona Capital Fund Management B.V. bestaan voornamelijk uit het uitoefenen van het bestuur over- en/of het verlenen van diensten aan- en/of het oprichten van- en/of het deelnemen in- en/of het samenwerken met- en/of het (doen) financieren van andere vennootschappen, al dan niet rechtspersoon, en/of andere ondernemingen, ongeacht hun doel en voorts het instaan voor schulden van derden, het bezwaren en verbinden van de vennootschap en haar bezittingen en voor verplichtingen van vennootschappen en ondernemingen waarmee zij in een groep is verbonden, en het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de meest uitgebreide zin van het woord verband houdt.

1.2 De vennootschap

De vennootschap is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel voor Oost Nederland te Enschede, onder nummer 081 07 686.

Het bestuur van Arcona Capital Fund Management B.V. bestond op 30 juni 2018 uit de heren G.St.J. Barker LLB FRICS, Drs. P.H.J. Mars en H.H. Visscher.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 bedraagt € 26.447 tegenover € 128.075 over 2017. De resultaten over beide periodes kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2018 / 30-6-2018		1-1-2017 / 31-12-2017		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	560.299	100,0	1.502.636	100,0	-942.337
Uitbestede beheeractiviteiten	422.650	75,4	1.173.395	78,1	-750.745
Brutomarge	137.649	24,6	329.241	21,9	-191.592
Kosten					
Personeelsbeloningen	65.624	11,7	127.296	8,5	-61.672
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	36.830	6,6	41.760	2,8	-4.930
	102.454	18,3	169.056	11,3	-66.602
Bedrijfsresultaat	35.195	6,3	160.185	10,6	-124.990
Financiële baten en lasten					
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-	-	897	0,1	-897
Rentelasten en soortgelijke kosten	-2.137	-0,4	-988	-0,1	-1.149
	-2.137	-0,4	-91	-	-2.046
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	33.058	5,9	160.094	10,6	-127.036
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-6.611	-1,2	-32.019	-2,1	25.408
Resultaat na belastingen	26.447	4,7	128.075	8,5	-101.628

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>30-6-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	656.280	629.833
	<u>656.280</u>	<u>629.833</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	513.521	455.806
Liquide middelen	313.960	397.164
	<u>827.481</u>	<u>852.970</u>
Af: kortlopende schulden	171.201	223.137
	<u>171.201</u>	<u>223.137</u>
Werkkapitaal	<u>656.280</u>	<u>629.833</u>

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

De rentabiliteit geeft het rendement aan dat de onderneming in het boekjaar heeft behaald.

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017	1-1-2016 / 31-12-2016	1-1-2015 / 31-12-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2014=100)</i>	48,89	131,11	89,99	91,07	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	4,72	8,52	9,06	10,47	1,02
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	4,25	18,78	18,54	20,98	2,26
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	4,03	20,33	18,62	26,76	3,89

4.2 Liquiditeit

De liquiditeit geeft de mate aan waarin de onderneming in staat is op korte termijn aan haar verplichtingen te voldoen. De liquiditeitspositie geeft de toestand op 30 juni weer; er is dus sprake van een momentopname.

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017	1-1-2016 / 31-12-2016	1-1-2015 / 31-12-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	4,83	3,82	9,07	3,08	1,95

4.3 Solvabiliteit

De solvabiliteit geeft de mate aan waarin de onderneming in staat is op langere termijn aan haar verplichtingen (rente en aflossing) te voldoen. De solvabiliteitspositie geeft de toestand op 30 juni weer; er is dus sprake van een momentopname.

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017	1-1-2016 / 31-12-2016	1-1-2015 / 31-12-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	79,31	73,84	88,98	67,52	49,24

5 FISCALE POSITIE

5.1 Fiscale eenheid

Arcona Capital Nederland N.V. vormt tezamen met haar dochtermaatschappijen:

- Arcona Capital Management B.V.
- MEOF Management B.V.
- Arcona Capital Asset Management B.V. (vanaf 1 januari 2013)
- Arcona Capital Fund Management B.V. (vanaf 1 januari 2013)
- Arcona Capital Project B.V. (vanaf 1 januari 2014)

een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

De vennootschapsbelasting bij de dochtermaatschappijen wordt berekend alsof zij zelfstandig belastingplichtig zijn.

5.2 Berekening belastbaar bedrag over 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 is als volgt berekend:

	1-1-2018 / 30-6-2018
	<u>€</u>
Resultaat voor belastingen	33.058
Berekening vennootschapsbelasting	
De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:	1-1-2018 / 30-6-2018
	<u>€</u>
20,0% over € 33.058	<u>6.611</u>

6 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2018 in vergelijking tot 31 december 2017 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 827.481 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een resultaat na belastingen van € 26.447, samengesteld.

7 SAMENSTELLINGSVERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

Aan: de directie

Het financieel overzicht van Arcona Capital Fund Management B.V. is door ons samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. Het financieel overzicht bestaat uit de balans per 30 juni 2018 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 met de daarbij horende toelichting. In deze toelichtingen is onder andere een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen.

Deze samenstellingsopdracht is door ons uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende Standaard 4410, "Samenstellingsopdrachten". Op grond van deze standaard wordt van ons verwacht dat wij u ondersteunen bij het opstellen en presenteren van het financieel overzicht in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben daarbij onze deskundigheid op het gebied van administratieve verwerking en financiële verslaggeving toegepast.

Bij een samenstellingsopdracht bent u er verantwoordelijk voor dat de informatie klopt en dat u ons alle relevante informatie aanlevert. Wij hebben onze werkzaamheden, in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, dan ook uitgevoerd vanuit de veronderstelling dat u aan deze verantwoordelijkheid heeft voldaan. Als slotstuk van onze werkzaamheden hebben wij door het lezen van het financieel overzicht globaal nagegaan dat het beeld van het financieel overzicht overeenkwam met onze kennis van Arcona Capital Fund Management B.V. Wij hebben geen controle- of beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd die ons in staat stellen om een oordeel te geven of een conclusie te trekken met betrekking tot de getrouwheid van het financieel overzicht.

Bij het uitvoeren van deze opdracht hebben wij ons gehouden aan de voor ons geldende relevante ethische voorschriften in de Verordening Gedrags- en Beroepsregels Accountants (VGBA). U en andere gebruikers van dit financieel overzicht mogen er dan ook vanuit gaan dat wij de opdracht professioneel, vakbekwaam en zorgvuldig, integer en objectief hebben uitgevoerd en dat wij vertrouwelijk omgaan met de door u verstrekte gegevens.

Voor een nadere toelichting op aard en reikwijdte van een samenstellingsopdracht en de VGBA verwijzen wij u naar www.nba.nl/uitleg-samenstellingsverklaring.

Tot het verstrekken van nadere toelichtingen zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,
Eshuis Accountants en Belastingadviseurs B.V.

R.A.G. Westerhof
Accountant-administratieconsulent

1 BALANS PER 30 JUNI 2018
(voor winstbestemming)

	30 juni 2018		31 december 2017	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vlottende activa				
Vorderingen (1)				
Overlopende activa		513.521		455.806
Liquide middelen (2)		313.960		397.164
		<u>827.481</u>		<u>852.970</u>
PASSIVA				
Eigen vermogen (3)		656.280		629.833
Kortlopende schulden (4)				
Schulden aan groepsmaatschappijen	95.749		139.868	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.696		4.405	
Overlopende passiva	70.756		78.864	
		<u>171.201</u>		<u>223.137</u>
		<u>827.481</u>		<u>852.970</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2018 T/M 30 JUNI 2018

		1-1-2018 / 30-6-2018		1-1-2017 / 31-12-2017	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(5,6)		560.299		1.502.636
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		422.650		1.173.395
Brutomarge			137.649		329.241
Kosten					
Lonen en salarissen	(8)	45.548		91.988	
Sociale lasten	(9)	9.006		15.677	
Pensioenlasten	(10)	7.410		12.588	
Overige personeelskosten	(11)	3.660		7.043	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(12)	36.830		41.760	
			102.454		169.056
Bedrijfsresultaat			35.195		160.185
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	(13)	-		897	
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14)	-2.137		-988	
Financiële baten en lasten			-2.137		-91
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			33.058		160.094
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(15)		-6.611		-32.019
Resultaat na belastingen			26.447		128.075

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2018 T/M 30 JUNI 2018

	1-1-2018 / 30-6-2018		1-1-2017 / 31-12-2017	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	35.195		160.185	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-57.715		-58.664	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-51.936		160.985	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-74.456		262.506
Rentelasten	-2.137		-91	
Vennootschapsbelasting	-6.611		-32.019	
		-8.748		-32.110
Kasstroom uit operationele activiteiten		-83.204		230.396
Samenstelling geldmiddelen				
	1-1-2018 / 30-6-2018		1-1-2017 / 31-12-2017	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		397.164		166.768
Mutatie liquide middelen		-83.204		230.396
Liquide middelen per 30 juni		313.960		397.164

4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Activiteiten

De activiteiten van Arcona Capital Fund Management B.V. bestaan voornamelijk uit het uitoefenen van het bestuur over- en/of het verlenen van diensten aan- en/of het oprichten van- en/of het deelnemen in- en/of het samenwerken met- en/of het (doen) financieren van andere vennootschappen, al dan niet rechtspersoon, en/of andere ondernemingen, ongeacht hun doel en voorts het instaan voor schulden van derden, het bezwaren en verbinden van de vennootschap en haar bezittingen en voor verplichtingen van vennootschappen en ondernemingen waarmee zij in een groep is verbonden, en het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de meest uitgebreide zin van he woord verband houdt.

Arcona Capital Fund Management B.V. is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel voor Oost Nederland te Enschede, onder nummer 081 07 686.

Arcona Capital Fund Management B.V. is feitelijk gevestigd aan de Kollenbergweg 56 te Amsterdam.

Groepsverhoudingen

De vennootschap maakt deel uit van een groep met Arcona Capital Nederland N.V. te Amsterdam als hoofd, die de financiële gegevens van de vennootschap opneemt in haar geconsolideerde jaarrekening.

Relatie met moedermaatschappij en voornaamste activiteiten

De onderneming, statutair gevestigd te Deventer is een besloten vennootschap, waarvan de aandelen voor 100% in het bezit zijn van Arcona Capital Nederland N.V.

Arcona Capital Fund Management B.V. maakt gebruik van diensten binnen de groep, waarbij alle transacties worden uitgevoerd als onderdeel van de normale bedrijfsuitvoering en vinden plaats onder normale voorwaarden. Hierbij valt onder meer te denken aan huur onroerend goed, administratieve dienstverlening en directievoering.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET FINANCIËEL OVERZICHT

Het financieel overzicht is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Het financieel overzicht is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde.

Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen ervan naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Het financieel overzicht wordt gepresenteerd in euro's.

Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van het financieel overzicht dient het bestuur van de vennootschap overeenkomstig algemeen aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die mede bepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten), handelsschulden en overige te betalen posten. In het financieel overzicht zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: verstrekte leningen en overige vorderingen en overige financiële verplichtingen.

De onderneming heeft geen in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Een financieel actief of een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van dat instrument ontstaan. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie er toe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot de positie aan een derde zijn overgedragen.

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen verkrijgingsprijs.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactie-kosten. Na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, onder aftrek van een, eventueel benodigd geachte, voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten die de juridische vorm hebben van eigenvermogensinstrumenten worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering van het eigen vermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Financiële instrumenten die de juridische vorm hebben van een financiële verplichting worden gepresenteerd onder het vreemd vermogen. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als kosten.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en verrichte diensten enerzijds, en anderzijds de kosten en andere lasten van het jaar, gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Beheervergoedingen

Onder beheervergoedingen wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

Brutomarge

De brutomarge bestaat uit het verschil tussen de beheervergoedingen en de uitbestede beheeractiviteiten, alsmede uit de mutatie in de, eventueel benodigd geachte, voorziening op de nog openstaande beheervergoedingen.

Personeelsbeloningen

De beloningen van het personeel worden als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestatie wordt verricht en, voor zover nog niet uitbetaald, als verplichting op de balans opgenomen. Als de reeds betaalde bedragen de verschuldigde beloningen overtreffen, wordt het meerdere opgenomen als een overlopend actief voor zover er sprake zal zijn van terugbetaling door het personeel of van verrekening met toekomstige betalingen door de vennootschap.

De verplichting uit hoofde van beloningen tijdens dienstverband wordt gewaardeerd tegen nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

Belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekeninghoudend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten.

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, maar uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de kortlopende schulden aan kredietinstellingen.

Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 30 JUNI 2018

ACTIVA

VLOTTENDE ACTIVA

1. Vorderingen

	<u>30-6-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€
Overlopende activa		
Door te belasten bedragen	21.000	14.000
Beheervergoeding en performance fee Arcona Property Fund N.V.	476.331	421.796
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	9.322	18.825
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	6.868	1.185
	<u>513.521</u>	<u>455.806</u>

Op de nog te ontvangen beheervergoedingen wordt geen voorziening noodzakelijk geacht.

2. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	<u>313.960</u>	<u>397.164</u>
--------------------	----------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

	30-6-2018	31-12-2017
	€	€
3. Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	227.500	227.500
Overige reserves	402.333	274.258
Onverdeelde winst	26.447	128.075
	<u>656.280</u>	<u>629.833</u>

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 1.137.500, verdeeld in 11.375 gewone aandelen van nominaal € 100. Het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal per 30 juni 2018 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 en in 2017 zijn geen mutaties in het geplaatst en gestort aandelenkapitaal geweest.

De aandelen van Arcona Capital Fund Management B.V. worden beheerd door Arcona Capital Nederland N.V.

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari 2018	274.258	180.846
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	128.075	93.412
Stand per 30 juni 2018	<u>402.333</u>	<u>274.258</u>

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari 2018	128.075	93.412
Toevoeging aan overige reserves	-128.075	-93.412
Onverdeeld resultaat boekjaar	26.447	128.075
Stand per 30 juni 2018	<u>26.447</u>	<u>128.075</u>

4. Kortlopende schulden

	30-6-2018	31-12-2017
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen		
Arcona Capital Nederland N.V.	95.749	139.868

Over het gemiddelde saldo van de schulden gedurende 2018 is een rente berekend van 2% per jaar.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	1.323	1.323
Loonheffingen	3.373	3.082
	<u>4.696</u>	<u>4.405</u>

Overlopende passiva

Vakantiegeld	625	4.240
Vakantiedagen	4.390	2.450
Accountantskosten	10.000	17.500
Advieskosten	1.751	8.928
Heffing toezichtkosten	21.000	14.000
Liquidatiesaldo MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V. i.l.	1.482	1.482
Liquidatiesaldo Russian Midcap Fund N.V. i.l.	16.036	16.164
Liquidatiesaldo Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	13.972	14.100
Overige	1.500	-
	<u>70.756</u>	<u>78.864</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke verplichtingen

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Arcona Capital Nederland N.V.; op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Overige toelichtingen

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2017

De jaarrekening 2017 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 31 mei 2018. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van Arcona Capital Fund Management B.V. per balansdatum.

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2018 T/M 30 JUNI 2018

5. Beheervergoedingen

De beheervergoeding over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 bedraagt 37,4% van de beheervergoeding over geheel 2017. De oorzaak is de daling van de beheervergoeding van Middle Europe Opportunity Fund II N.V. en de ontvangen performance fee van Arcona Property Fund N.V. in 2017.

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
	€	€
6. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	-	5.509
Beheervergoeding Russian Midcap Fund N.V. i.l.	-	3.210
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	445.555	879.393
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	31.836	177.432
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	82.908	90.894
Performance fee Arcona Property Fund N.V.	-	346.198
	<u>560.299</u>	<u>1.502.636</u>

De beheervergoeding Arcona Property Fund N.V. is opgedeeld in een Fund Management fee welke rechtstreeks aan Arcona Capital Fund Management wordt voldaan en een Asset Management fee welke rechtstreeks aan de lokale Asset Managers Arcona Capital Czech Republic s.r.o. en Arcona Capital Poland SP Z.O.O. wordt voldaan.

In het eerste halfjaar van 2018 is door Arcona Property Fund N.V. € 345.000 aan asset management fee betaald. Van dit bedrag is EUR € 102.600 door de Asset Manager aan de Fund Manager voldaan. Het totaal door Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangen beheervergoeding 2017 bedraagt hierdoor € 447.600.

Over 2017 bedroeg de Fund Management Fee € 880.434. Het verschil ad € 234 tussen de afrekening van de te ontvangen beheervergoeding over het jaar 2017 en de opgenomen beheervergoeding in de jaarrekening 2017 is verwerkt in 2018. Tevens is er 2018 een verschil uit voorgaande jaren verwerkt ad € 2.279. (totaal ontvangen vergoeding Arcona Capital Fund Management 2018: € 447.600 + € 234 - € 2.279 = € 445.555)

Het verschil ad € 807 tussen de afrekening van de te ontvangen beheervergoeding over het jaar 2016 en de opgenomen beheervergoeding in de jaarrekening 2016 is verwerkt in 2017.

7. Uitbestede beheeractiviteiten

Arcona Capital Nederland N.V.	408.130	1.144.355
Arcona Capital Bulgaria E.O.O.D.	14.520	29.040
	<u>422.650</u>	<u>1.173.395</u>

Personeelsbeloningen

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
	€	€
8. Lonen en salarissen		
Bruto lonen	45.548	91.988
9. Sociale lasten		
Premies sociale verzekeringswetten	9.006	15.677
10. Pensioenlasten		
Pensioenlasten	7.410	12.588
11. Overige personeelskosten		
Reiskostenvergoedingen	2.610	5.220
Onkostenvergoedingen	780	1.560
Overige personeelskosten	270	263
	3.660	7.043

Beloningsbeleid van de beheerder

In 2018 heeft Arcona Capital Fund Management B.V. een beloningsbeleid conform AIFM richtlijnen en eisen gehanteerd. Aan de personeelsleden (exclusief directie) is een totaalbedrag van EUR 65.624 (2017: EUR 127.296) betaald. Dit totaalbedrag bestaat uit de vaste vergoeding (2017: EUR 119.242). De variabele vergoeding bedroeg EUR 0 (2017: EUR 8.054). In 2018 waren gemiddeld 2 personeelsleden in dienst. Er is geen sprake geweest van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2018, exclusief directie, gemiddeld 2 personeelsleden werkzaam, berekend op fulltimebasis (2017: 2).

12. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

	1-1-2018 / 30-6-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
	€	€
Accountantskosten	14.973	22.890
Advieskosten	1.115	3.134
Heffing toezichtkosten	7.203	14.000
Registratie- en legalisatiekosten	-	795
Kosten persberichten en publicaties	1.538	18
Kosten compliance officer	18.008	10.666
Telefoon	-	2.149
Reis- en verblijfkosten	267	656
Kosten Arcona Capital Czech Republic s.r.o.	726	1.452
	<u>43.830</u>	<u>55.760</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-7.000	-14.000
	<u>36.830</u>	<u>41.760</u>

Financiële baten en lasten

13. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente vorderingen op groepsmaatschappijen	-	897
	<u>-</u>	<u>897</u>

14. Rentelasten en soortgelijke kosten

Rente en kosten rekening-courant bankiers	997	988
Rente schulden aan groepsmaatschappijen	1.140	-
	<u>2.137</u>	<u>988</u>

15. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Vennootschapsbelasting	-6.611	-32.019
	<u>-6.611</u>	<u>-32.019</u>

De vennootschapsbelasting is op basis van het geldende tarief berekend over het commerciële resultaat, rekening houdend met fiscale uitzonderingsbepalingen.

Arcona Capital Fund Management B.V. vormt sinds 1 januari 2013 samen met Arcona Capital Nederland N.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting is in elk van de vennootschappen opgenomen voor dat deel dat de desbetreffende vennootschap als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met voor de vennootschap geldende fiscale faciliteiten. Tot 1 januari 2013 was Arcona Capital Fund Management B.V. zelfstandig belastingplichtig.

Het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief bedraagt 20,0% (2017: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 bedraagt € 6.611, ofwel 20% van het resultaat vóór belastingen (2017: 20%).

Aankoop van diensten van verbonden partijen

Arcona Capital Fund Management B.V. maakt deel uit van een groep ondernemingen, waarvan Arcona Capital Nederland N.V. te Amsterdam het hoofd van de groep is. Arcona Capital Fund Management B.V. maakt gebruik van diensten binnen de groep, waarbij alle transacties worden uitgevoerd als onderdeel van de normale bedrijfsuitvoering en vinden plaats onder normale voorwaarden. Hierbij valt onder meer te denken aan huur onroerend goed, administratieve dienstverlening en directievoering. In de normale bedrijfsactiviteiten koopt Arcona Capital Fund Management B.V. diensten van verschillende verbonden partijen in welke de onderneming een belang van 50% of minder bezit. Deze transacties worden afgerekend op basis van overeenkomsten. De overeenkomst met Arcona Capital Nederland N.V. is zodanig dat deze vennootschap als vergoeding 85% van het verschil tussen enerzijds de ontvangen management fee over het gevoerde beheer van de beleggingsfondsen en anderzijds de doorbelasting van de buitenlandse kantoren en de directe personeelskosten.

De totale beheervergoeding van Arcona Property Fund N.V. is opgedeeld in Fund Management en Asset Management. De beheervergoeding voor Arcona Capital Fund Management B.V. betreft alleen de vergoeding voor het Fund Management en niet voor het Asset Management. De beheervergoeding voor het Asset Management wordt rechtstreeks betaald aan Arcona Capital Czech Republic s.r.o. en Arcona Capital Poland SP Z.O.O.

Amsterdam, 30 juli 2018

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Visscher