



ARCONA CAPITAL FUND MANAGEMENT B.V.
TE AMSTERDAM

Halfjaarverslag 2019

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 2019	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019	10
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	11
4	Toelichting op de balans per 30 juni 2019	16
5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2019 t/m 30 juni 2019	20

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

Deventer, 30 juli 2019

Geachte directie,

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste zes maanden van het boekjaar eindigend op 30 juni 2019 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. bestaat uit de heren G.St.J. Barker LLB FRICS, Drs. P.H.J. Mars en H.H. Visscher.

1.3 Beheer beleggingsinstellingen

Op 20 juni 2019 het Arcona Capital Fund Management B.V. de goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten ontvangen om een aantal beleggingsfondsen te gaan beheren. Het gaat hierbij om AC Vastgoed Nederland C.V. (opgericht op 19 juli 2019) en AC Leeuwarden 5 C.V., AC Den Haag 6 C.V., AC Noord 7 C.V., AC Dokkum 8 C.V., AC West 9 C.V., AC Paterswolde 10 C.V., AC Doorwerth 11 C.V., AC Rotterdam 12 C.V., AC Midden 14 C.V. en AC Groningen 15 C.V.. Arcona Capital Fund Management verwacht dat de volledige overdracht voor het beheer van deze fondsen in de het derde kwartaal 2019 is afgerond.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 bedraagt € 19.019 tegenover € 44.442 over 2018. De resultaten over beide periodes kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2019 / 30-6-2019		1-1-2018 / 31-12-2018		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	550.052	100,0	1.109.175	100,0	-559.123
Uitbestede beheeractiviteiten	368.990	67,0	809.268	73,0	-440.278
Brutomarge	181.062	33,0	299.907	27,0	-118.845
Kosten					
Personeelsbeloningen	118.509	21,6	162.218	14,6	-43.709
Afschrijvingen	363	0,1	202	-	161
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	34.696	6,3	77.652	7,0	-42.956
	153.568	28,0	240.072	21,6	-86.504
Bedrijfsresultaat	27.494	5,0	59.835	5,4	-32.341
Financiële baten en lasten	-4.014	-0,7	-4.538	-0,4	524
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	23.480	4,3	55.297	5,0	-31.817
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-4.461	-0,8	-10.855	-1,0	6.394
Resultaat na belastingen	19.019	3,5	44.442	4,0	-25.423

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	30-6-2019	31-12-2018
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	693.294	674.275
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Materiële vaste activa	3.069	3.432
Financiële vaste activa	2	-
	<u>3.071</u>	<u>3.432</u>
Werkkapitaal	<u>690.223</u>	<u>670.843</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	467.515	672.745
Liquide middelen	298.096	233.968
	<u>765.611</u>	<u>906.713</u>
Af: kortlopende schulden	75.388	235.870
Werkkapitaal	<u>690.223</u>	<u>670.843</u>

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018	1-1-2017 / 31-12-2017	1-1-2016 / 31-12-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2015=100)</i>	52,70	106,26	143,96	98,81	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	3,46	4,01	8,52	9,06	10,47
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	3,58	6,57	18,78	18,54	20,98
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	2,74	6,59	20,33	18,62	26,76

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.

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018	1-1-2017 / 31-12-2017	1-1-2016 / 31-12-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	10,16	3,84	3,82	9,07	3,08

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.

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018	1-1-2017 / 31-12-2017	1-1-2016 / 31-12-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	90,19	74,08	73,84	88,98	67,52

5 FISCALE POSITIE

5.1 Fiscale eenheid

Arcona Capital Fund Management B.V. vormt tezamen met de volgende vennootschappen:

- Arcona Capital Management B.V.
- MEOF Management B.V.
- Arcona Capital Asset Management B.V.
- Arcona Capital Nederland N.V.
- Arcona Capital Project B.V.

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 2019 tot en met 30 juni 2019

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 is als volgt berekend:

	1-1-2019 / 30-6-2019
	<u>€</u>
Resultaat voor belastingen	23.480
Berekening vennootschapsbelasting	
De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:	1-1-2019 / 30-6-2019
	<u>€</u>
19,0% over € 23.480	4.461

6 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2019 in vergelijking tot 31 december 2018 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 768.682 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een resultaat na belastingen van € 19.019, 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 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 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 2019
(voor winstbestemming)

	30 juni 2019		31 december 2018	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Materiële vaste activa (1)				
Andere vaste bedrijfsmiddelen		3.069		3.432
Financiële vaste activa (2)				
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		2		-
Vlottende activa				
Vorderingen (3)				
Vorderingen op groepsmaatschappijen	98		-	
Overlopende activa	467.417		672.745	
		467.515		672.745
Liquide middelen (4)		298.096		233.968
		<u>768.682</u>		<u>910.145</u>
PASSIVA				
Eigen vermogen (5)		693.294		674.275
Kortlopende schulden (6)				
Schulden aan groepsmaatschappijen	3.366		148.701	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	7.595		10.042	
Overlopende passiva	64.427		77.127	
		75.388		235.870
		<u>768.682</u>		<u>910.145</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2019 T/M 30 JUNI 2019

		1-1-2019 / 30-6-2019		1-1-2018 / 31-12-2018	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(7,8)		550.052		1.109.175
Uitbestede beheeractiviteiten	(9)		368.990		809.268
Brutomarge			181.062		299.907
Kosten					
Personeelsbeloningen	(10)	118.509		162.218	
Afschrijvingen	(11)	363		202	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(12)	34.696		77.652	
			153.568		240.072
Bedrijfsresultaat			27.494		59.835
Financiële baten en lasten	(13)		-4.014		-4.538
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			23.480		55.297
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(14)		-4.461		-10.855
Resultaat na belastingen			19.019		44.442

3 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. heeft een AIFMD-vergunning.

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.

Consolidatie

Op grond van de vrijstelling ingevolge artikel 2:407 lid 2a BW is geen geconsolideerde jaarrekening opgesteld.

Relatie met moedermaatschappij en voornaamste activiteiten

De onderneming, 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

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele restwaarde en de fiscale wetgeving inzake afschrijvingstermijnen. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarop invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. Deelnemingen waarin deze invloed ontbreekt, worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs, rekeninghoudend met een voorziening voor waardeverminderingen.

De niet-geconsolideerde deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze nettovermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van Arcona Capital Fund Management B.V.

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 waarderinggrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin 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 verleende diensten onder aftrek van de over de omzet geheven belastingen.

Brutomarge

De brutomarge bestaat uit het verschil tussen de beheervergoedingen en de uitbestede beheeractiviteiten.

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. Tevens worden onder de personeelsbeloningen kosten opgenomen die direct of indirect verband houden met het personeel.

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.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de materiële vaste activa zijn berekend door middel van vaste percentages van de aanschaffingswaarde, op basis van de verwachte economische levensduur. Boekwinsten en -verliezen bij verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen, boekwinsten echter alleen voor zover de boekwinsten niet in mindering zijn gebracht op vervangende investeringen.

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.

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 30 JUNI 2019

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Materiële vaste activa

Onder de materiële vaste activa zijn de in het boekjaar verrichten investeringen in hardware opgenomen.

	Andere vaste bedrijfs- middelen
	€
Boekwaarde per 1 januari 2019	3.432
Afschrijvingen	-363
Boekwaarde per 30 juni 2019	<u>3.069</u>
Aanschaffingswaarde	3.634
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-565
Boekwaarde per 30 juni 2019	<u>3.069</u>
<i>Afschrijvingspercentages</i>	%
Andere vaste bedrijfsmiddelen	20

2. Financiële vaste activa

	30-6-2019	31-12-2018
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Arcona Beheer B.V.	1	-
AC Vastgoed Beheer B.V.	1	-
	<u>2</u>	<u>-</u>

De hieronder opgenomen 100%-deelnemingen in Arcona Beheer B.V. en AC Vastgoed Beheer B.V., allen gevestigd te Amsterdam, zijn gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde met de zichtbare intrinsieke waarde als grondslag.

VLOTTENDE ACTIVA

3. Vorderingen

	30-6-2019	31-12-2018
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Arcona Beheer B.V.	49	-
AC Vastgoed Beheer B.V.	49	-
	<u>98</u>	<u>-</u>

Over het gemiddelde saldo van de vorderingen gedurende 2019 is gezien het saldoverloop geen rente berekend.

Overlopende activa

Door te belasten bedragen	17.264	17.100
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	415.839	640.941
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	8.664	7.941
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	8.550	6.763
Beheervergoeding Arcona Capital Czech Republic s.r.o. en Arcona Capital Poland SP Z.O.O.	17.100	-
	<u>467.417</u>	<u>672.745</u>

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

4. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	<u>298.096</u>	<u>233.968</u>
--------------------	----------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

	30-6-2019	31-12-2018
	€	€
5. Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	227.500	227.500
Overige reserves	446.775	402.333
Onverdeelde winst	19.019	44.442
	<u>693.294</u>	<u>674.275</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 2019 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In 2019 en 2018 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.

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018
	€	€
Overige reserves		
Stand begin periode	402.333	274.258
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	44.442	128.075
Stand eind periode	<u>446.775</u>	<u>402.333</u>

Onverdeelde winst

Stand begin periode	44.442	128.075
Toevoeging aan overige reserves	-44.442	-128.075
Onverdeeld resultaat boekjaar	19.019	44.442
Stand eind periode	<u>19.019</u>	<u>44.442</u>

6. Kortlopende schulden

	30-6-2019	31-12-2018
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen		
Arcona Capital Nederland N.V.	3.366	148.701

Over het gemiddelde saldo van de schulden gedurende 2019 is een rente berekend van 2% per jaar.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	1.323	1.323
Loonheffingen	6.272	8.719
	<u>7.595</u>	<u>10.042</u>

Overlopende passiva

Vakantiegeld	1.130	6.210
Vakantiedagen	3.890	3.200
Accountantskosten	10.000	20.000
Advieskosten	1.790	264
Heffing toezichtkosten	17.264	17.100
Liquidatiesaldo MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V. i.l.	1.103	1.103
Liquidatiesaldo Russian Midcap Fund N.V. i.l.	15.657	15.657
Liquidatiesaldo Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	13.593	13.593
	<u>64.427</u>	<u>77.127</u>

Arcona Capital Fund Management B.V. is aangesteld als vereffenaar van de ontbonden vennootschappen MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V., Russian Midcap Fund N.V. en Emerging Europe Equity Fund N.V.. Als gevolg van deze aanstelling is het overgebleven banktegoed van deze vennootschappen in beheer gekomen van Arcona Capital Fund Management B.V. De kosten die betrekking hebben op deze vennootschappen en ontstaan zijn na ontbinding worden verrekend met deze saldi.

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.

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2019 T/M 30 JUNI 2019

7. Beheervergoedingen

De beheervergoeding over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 bedraagt 49,6% van de beheervergoeding over geheel 2018.

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018
	€	€
8. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	437.570	886.959
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	25.002	57.024
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	87.480	165.192
	<u>550.052</u>	<u>1.109.175</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 2019 is door Arcona Property Fund N.V. € 335.208 aan fund management fee betaald. Door de Asset Manager is een bedrag van EUR € 102.600 aan de Fund Manager voldaan. Het totaal door Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangen beheervergoeding over het eerste halfjaar van 2019 bedraagt hierdoor € 437.808. Echter, in het eerste halfjaar van 2019 is een verschil uit voorgaande jaren verwerkt ad - € 238, waardoor de totaal ontvangen beheervergoeding over het eerste halfjaar 2019 € 437.570 bedraagt.

Over 2018 bedroeg de Fund Management Fee van Arcona Property Fund N.V. € 889.004. Het verschil ad € 234 tussen de afrekening van de te ontvangen beheervergoeding over het jaar 2017 en de opgenomen beheervergoeding in de jaarrekening 2017 ad € 880.200 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: € 889.004 + € 234 - € 2.279 = € 886.959)

9. Uitbestede beheeractiviteiten

Arcona Capital Nederland N.V.	354.470	780.228
Arcona Capital Bulgaria E.O.O.D.	14.520	29.040
	<u>368.990</u>	<u>809.268</u>

Een toelichting van de activiteiten van Arcona Capital Nederland N.V. is opgenomen op bladzijde 22, onder paragraaf aankoop van diensten van verbonden partijen.

10. Personeelsbeloningen

Lonen en salarissen	79.863	114.914
Sociale lasten	15.394	23.182
Pensioenlasten	19.243	16.893
Overige personeelsbeloningen	4.009	7.229
	<u>118.509</u>	<u>162.218</u>

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018
	€	€
<i>Overige personeelsbeloningen</i>		
Reiskostenvergoedingen	1.922	5.220
Onkostenvergoedingen	1.300	1.560
Overige	787	449
	<u>4.009</u>	<u>7.229</u>

Beloningsbeleid van de beheerder

In 2019 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 118.509 (2018: EUR 162.218) betaald. Dit totaalbedrag bestaat uit een vaste - en variabele vergoeding. De vaste vergoeding bedroeg EUR 118.509 (2018: EUR 156.697) en de variabele vergoeding EUR nihil (2018: EUR 5.521). In 2019 waren gemiddeld 3 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 2019, exclusief directie, gemiddeld 3 personeelsleden werkzaam, berekend op fulltimebasis (2018: 2).

11. Afschrijvingen

Afschrijvingen materiële vaste activa

Andere vaste bedrijfsmiddelen	<u>363</u>	<u>202</u>
-------------------------------	------------	------------

12. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Accountantskosten	14.977	29.523
Advieskosten	546	1.666
Heffing toezichtkosten	12.950	19.166
Registratie- en legalisatiekosten	174	178
Kosten persberichten en publicaties	27	331
Kosten vergaderingen	422	-
Kosten werving en selectie	-	17.382
Kosten compliance officer	15.105	25.170
Telefoon	1.023	941
Reis- en verblijfkosten	2.044	604
Kosten Arcona Capital Czech Republic s.r.o.	726	1.452
	<u>47.994</u>	<u>96.413</u>
Doorberekende bedrijfskosten	<u>-13.298</u>	<u>-18.761</u>
	<u>34.696</u>	<u>77.652</u>

	1-1-2019 / 30-6-2019	1-1-2018 / 31-12-2018
	€	€
13.Financiële baten en lasten		
Rentelasten en soortgelijke kosten	-4.014	-4.538
<i>Rentelasten en soortgelijke kosten</i>		
Rente en kosten rekening-courant bankiers	3.280	1.788
Rente schulden aan groepsmaatschappijen	734	2.750
	<u>4.014</u>	<u>4.538</u>
14.Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	-4.461	-10.855

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 19,0% (2018: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 bedraagt € 4.461, ofwel 19% van het resultaat vóór belastingen (2018: 19,63%).

Overige toelichtingen

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. Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangt rechtstreeks alleen de vergoeding voor het Fund Management. De beheervergoeding voor het Asset Management wordt rechtstreeks betaald aan lokale Asset Managers Arcona Capital Czech Republic s.r.o. en Arcona Capital Poland SP Z.O.O. Een deel van de Asset Management vergoeding wordt door de Asset Manager betaald aan de Fund Manager.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2018

De jaarrekening 2018 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 21 mei 2019. 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.

Amsterdam, 30 juli 2019

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Visscher