



ARCONA CAPITAL FUND MANAGEMENT B.V.
TE AMSTERDAM

Halfjaarverslag 2021

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1	Algemeen	3
2	Resultaat	4
3	Financiële positie	5
4	Kengetallen	6
5	Fiscale positie	7
6	Opdracht	9
7	Samenstellingsverklaring van de accountant	9

FINANCIEEL OVERZICHT

1	Balans per 30 juni 2021	10
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021	11
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021	12
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	13
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2021	18
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2021 t/m 30 juni 2021	24

Arcona Capital Fund Management B.V.
De Entree 55
1101 BH AMSTERDAM

Almelo, 29 juli 2021

Geachte directie,

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste zes maanden van het boekjaar eindigend op 30 juni 2021 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.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 bedraagt € 8.317 tegenover € 32.693 over 2020. De resultaten over beide periodes kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2021 / 30-6-2021		1-1-2020 / 31-12-2020		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	554.686	100,0	1.487.506	100,0	-932.820
Uitbestede beheeractiviteiten	326.723	58,9	1.016.919	68,4	-690.196
Brutomarge	227.963	41,1	470.587	31,6	-242.624
Kosten					
Personeelsbeloningen	132.372	23,9	247.684	16,7	-115.312
Afschrijvingen	38.855	7,0	77.562	5,2	-38.707
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	37.453	6,7	82.090	5,4	-44.637
	208.680	37,6	407.336	27,3	-198.656
Bedrijfsresultaat	19.283	3,5	63.251	4,3	-43.968
Financiële baten en lasten	-3.383	-0,6	-8.931	-0,6	5.548
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	15.900	2,9	54.320	3,7	-38.420
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-8.141	-1,5	-21.627	-1,5	13.486
	7.759	1,4	32.693	2,2	-24.934
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	558	0,1	-	-	558
Resultaat na belastingen	8.317	1,5	32.693	2,2	-24.376

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	30-6-2021	31-12-2020
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	1.727.232	1.518.915
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Immateriële vaste activa	172.687	211.062
Materiële vaste activa	2.582	3.062
Financiële vaste activa	560	2
	<u>175.829</u>	<u>214.126</u>
Werkkapitaal	<u>1.551.403</u>	<u>1.304.789</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	1.394.487	1.308.206
Liquide middelen	378.530	294.381
	<u>1.773.017</u>	<u>1.602.587</u>
Af: kortlopende schulden	221.614	297.798
Werkkapitaal	<u>1.551.403</u>	<u>1.304.789</u>

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020	1-1-2019 / 31-12-2019	1-1-2018 / 31-12-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2017=100)</i>	36,91	98,99	111,98	73,82	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet (in %)</i>	1,50	2,20	16,76	4,01	8,52
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen (in %)</i>	0,99	3,48	27,68	6,57	18,78
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen (in %)</i>	0,48	2,15	29,49	6,59	20,33

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.

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020	1-1-2019 / 31-12-2019	1-1-2018 / 31-12-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	8,00	5,38	2,67	3,84	3,82

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.

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020	1-1-2019 / 31-12-2019	1-1-2018 / 31-12-2018	1-1-2017 / 31-12-2017
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal (in %)</i>	88,63	83,61	70,64	74,08	73,84

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.
- Arcona Capital Fund Management B.V.
- Arcona Capital Project B.V.
- Arcona Beheer B.V.
- AC Vastgoed Beheer B.V.
- S2 Vastgoed VII B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Beheer V B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Beheer VI B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed VIII B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed IX B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed X B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed XI B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed XII B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed XIV B.V. (tot 1 december 2020)
- Aefides Vastgoed XV B.V. (tot 1 december 2020)
- Arcona Tien 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 2021 tot en met 30 juni 2021

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 is als volgt berekend:

	1-1-2021 / 30-6-2021
	€
Resultaat voor belastingen	15.900
<i>Waarderingsverschillen:</i>	
Afschrijving fiscaal niet toelaatbare goodwill	38.375
Belastbaar bedrag 2021	<u>54.275</u>

Berekening vennootschapsbelasting

De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:

1-1-2021 /
30-6-2021

€

15,0% over € 54.275

8.141



6 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2021 in vergelijking tot 31 december 2020 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 1.948.846 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een resultaat na belastingen van € 8.317, 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 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 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 2021
(voor winstbestemming)

	30 juni 2021		31 december 2020	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)				
Goodwill		172.687		211.062
Materiële vaste activa (2)				
Andere vaste bedrijfsmiddelen		2.582		3.062
Financiële vaste activa (3)				
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		560		2
Vlottende activa				
Vorderingen (4)				
Vorderingen op groepsmaatschappijen	14.900		14.008	
Vorderingen op overige verbonden maatschappijen	1.356.558		1.259.627	
Overlopende activa	23.029		34.571	
		1.394.487		1.308.206
Liquide middelen (5)		378.530		294.381
		<u>1.948.846</u>		<u>1.816.713</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2021 T/M 30 JUNI 2021

		1-1-2021 / 30-6-2021		1-1-2020 / 31-12-2020	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(8,9)		554.686		1.487.506
Uitbestede beheeractiviteiten	(10)		326.723		1.016.919
Brutomarge			227.963		470.587
Kosten					
Personeelsbeloningen	(11)	132.372		247.684	
Afschrijvingen	(12)	38.855		77.562	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(13)	37.453		82.090	
			208.680		407.336
Bedrijfsresultaat			19.283		63.251
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14)		-3.383		-8.931
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			15.900		54.320
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(15)		-8.141		-21.627
			7.759		32.693
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	(16)		558		-
Resultaat na belastingen			8.317		32.693

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2021 T/M 30 JUNI 2021

	1-1-2021 / 30-6-2021		1-1-2020 / 31-12-2020	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	19.283		63.251	
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen	38.855		77.562	
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-86.281		-534.500	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-76.184		399.764	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-104.327		6.077
Rentelasten	-3.383		-	
Vennootschapsbelasting	-8.141		-	
		-11.524		-
Kasstroom uit operationele activiteiten		-115.851		6.077
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investerings in materiële vaste activa		-		-1.169
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Mutatie agio		200.000		-
		84.149		4.908
Samenstelling geldmiddelen				
	1-1-2021 / 30-6-2021		1-1-2020 / 31-12-2020	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		294.381		289.473
Mutatie liquide middelen		84.149		4.908
Liquide middelen per 30 juni		378.530		294.381

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. 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 De Entree 55 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 geconsolideerd financieel overzicht 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

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen. Dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan.

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.

Overige materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

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.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor schulden van de desbetreffende deelneming, respectievelijk de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening gevormd. Bij het bepalen van de omvang van deze voorziening wordt rekening gehouden met reeds op vorderingen op de deelneming in mindering gebrachte voorzieningen voor oninbaarheid.

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. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

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.

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 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 immateriële vaste activa zijn berekend door middel van vaste percentages van de verkrijgingsprijs respectievelijk de kosten van onderzoek en ontwikkeling.

Immateriële vaste activa inclusief goodwill en materiële vaste activa worden vanaf het moment van gereedheid voor ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief.

Financiële baten en lasten

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

Aandeel in het resultaat van deelnemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Arcona Capital Nederland N.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

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 2021

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa is de door Arcona Capital Fund Management B.V. overgenomen goodwill van Arcona Capital Project B.V. opgenomen. De overname komt voort uit de herstructurering van een vastgoedportefeuille en herallocatie van bijbehorende beheertaken.

De boekwaarde bedraagt per balansdatum € 172.687. De resterende levensduur wordt per balansdatum geschat op 2 jaar en 3 maanden, overeenkomstig de resterende afschrijvingstermijn.

	Goodwill
	€
<i>Boekwaarde per 1 januari 2021</i>	
Verkrijgingsprijs	307.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-95.938
	<u>211.062</u>
<i>Mutaties</i>	
Afschrijvingen	-38.375
	<u>307.000</u>
<i>Boekwaarde per 30 juni 2021</i>	
Verkrijgingsprijs	307.000
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen	-134.313
	<u>172.687</u>

Afschrijvingspercentages

	%
Goodwill	25

2. 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 2021	3.062
Afschrijvingen	-480
Boekwaarde per 30 juni 2021	<u>2.582</u>
Aanschaffingswaarde	4.803
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.221
Boekwaarde per 30 juni 2021	<u>2.582</u>
<i>Afschrijvingspercentages</i>	%
Andere vaste bedrijfsmiddelen	20

3. Financiële vaste activa

	30-6-2021	31-12-2020
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Arcona Beheer B.V.	559	1
AC Vastgoed Beheer B.V.	1	1
	<u>560</u>	<u>2</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. De deelnemingen zijn opgericht op 4 februari 2019.

Aangezien Arcona Capital Fund Management B.V. niet geheel of ten dele instaat voor schulden van de deelnemingen, respectievelijk de feitelijke verplichting heeft de deelnemingen tot betaling van haar schulden in staat te stellen, worden de deelnemingen met een, per balansdatum, negatieve nettovermogenswaarde gewaardeerd op nihil.

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
<i>Arcona Beheer B.V.</i>		
Stand per 1 januari 2021	1	1
Aandeel in het resultaat	558	-
Stand per 30 juni 2021	<u>559</u>	<u>1</u>

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
<i>AC Vastgoed Beheer B.V.</i>		
Stand per 1 januari 2021	1	1
Stand per 30 juni 2021	1	1

VLOTTENDE ACTIVA

4. Vorderingen

	30-6-2021	31-12-2020
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Arcona Beheer B.V.	13.246	13.264
AC Vastgoed Beheer B.V.	1.654	744
	14.900	14.008

Over het gemiddelde saldo van de vorderingen gedurende 2021 is geen rente berekend.

Vorderingen op overige verbonden maatschappijen

Arcona Property Fund N.V.	1.134.770	1.013.650
AC Vastgoed Nederland C.V.	232.245	239.128
Middle Europe Opportunity Fund II N.V. i.l.	-540	-238
Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	-9.917	7.087
	1.356.558	1.259.627

Over het gemiddelde saldo van de vorderingen gedurende 2021 is geen rente berekend.

Overlopende activa

Door te belasten bedragen	22.996	27.999
Vooruitbetaalde personeelskosten	33	6.572
	23.029	34.571

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

5. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	378.530	294.381
--------------------	---------	---------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

6. Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeelde winst	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
Balans 1 januari 2020	227.500		446.775	281.947	956.222
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar			281.947	-281.947	
Storting agio		530.000			530.000
Winst of verlies huidig boekjaar				32.693	32.693
Balans 31 December 2020	227.500	530.000	728.722	32.693	1.518.915
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar			32.693	-32.693	
Storting agio		200.000			200.000
Winst of verlies huidig boekjaar				8.317	8.317
Balans 30 juni 2021	227.500	730.000	761.415	8.317	1.727.232

	30-6-2021	31-12-2020
	€	€
Geplaatst kapitaal		
Geplaatst en volgestort zijn 2.275 gewone aandelen nominaal € 100,00	227.500	227.500

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 1.137.500, verdeeld in 11.375 gewone aandelen van nominaal € 100. Het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal per 30 juni 2021 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In 2021 en 2020 zijn geen mutaties in het geplaatst en gestort aandelenkapitaal geweest.

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

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
Agio		
Stand per 1 januari 2021	530.000	-
Agio storting	200.000	530.000
Stand per 30 juni 2021	730.000	530.000

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari 2021	728.722	446.775
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	32.693	281.947
Stand per 30 juni 2021	<u>761.415</u>	<u>728.722</u>

De jaarrekening 2020 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 3 mei 2021. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari 2021	32.693	281.947
Toevoeging aan overige reserves	-32.693	-281.947
Onverdeeld resultaat boekjaar	<u>8.317</u>	<u>32.693</u>
Stand per 30 juni 2021	<u>8.317</u>	<u>32.693</u>

7. Kortlopende schulden

	30-6-2021	31-12-2020
	€	€
Schulden aan participanten		
Arcona Capital Nederland N.V.	<u>140.123</u>	<u>193.535</u>

Over het gemiddelde saldo van de schulden gedurende 2021 is een rente berekend van 2% per jaar.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	63	63
Loonheffingen	6.054	8.195
	<u>6.117</u>	<u>8.258</u>

	30-6-2021	31-12-2020
	€	€
Overlopende passiva		
Vakantiegeld	1.240	7.900
Vakantiedagen	6.155	800
Accountantskosten	18.000	32.500
Heffing toezichtkosten	14.000	27.999
Liquidatiesaldo Russian Midcap Fund N.V. i.l.	14.435	14.435
Liquidatiesaldo Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	12.371	12.371
Overige	9.173	-
	<u>75.374</u>	<u>96.005</u>

Arcona Capital Fund Management B.V. is aangesteld als vereffenaar van de ontbonden vennootschappen 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.

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

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2021 T/M 30 JUNI 2021

8. Beheervergoedingen

De beheervergoeding over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 bedraagt 37,2% van de beheervergoeding over geheel 2020.

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
9. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	412.180	870.269
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V. i.l.	21.470	44.724
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	42.368	90.768
Beheervergoeding AC Beheer B.V.	78.668	168.160
Winstdelingsvergoeding	-	234.576
Verkoopvergoeding	-	79.009
	<u>554.686</u>	<u>1.487.506</u>

De beheervergoeding Arcona Property Fund N.V. is opgedeeld in een fund management fee welke rechtstreeks aan Arcona Capital Fund Management B.V. 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 2021 is door Arcona Property Fund N.V. € 325.000 aan fund management fee betaald. Door Arcona Capital Czech Republic s.r.o. is een bedrag van € 87.180 aan de fund manager voldaan. Het totaal door Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangen beheervergoeding over het eerste halfjaar 2021 bedraagt hierdoor € 412.180.

Over 2020 bedroeg de fund management fee van Arcona Property Fund N.V. € 870.535. Echter, in 2020 is een verschil uit voorgaande jaren verwerkt ad - € 266, waardoor de totaal ontvangen beheervergoeding over 2020 € 870.269 bedraagt.

10. Uitbestede beheeractiviteiten

Arcona Capital Nederland N.V.	326.723	1.002.399
Arcona Capital Bulgaria E.O.O.D.	-	14.520
	<u>326.723</u>	<u>1.016.919</u>

Een toelichting van de activiteiten van Arcona Capital Nederland N.V. is opgenomen op bladzijde 31, onder paragraaf aankoop van diensten van verbonden partijen.

11. Personeelsbeloningen

Lonen en salarissen	89.329	169.195
Sociale lasten	15.900	27.859
Pensioenlasten	15.107	29.521
Overige personeelsbeloningen	12.036	21.109
	<u>132.372</u>	<u>247.684</u>

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
<i>Overige personeelsbeloningen</i>		
Uitzendkrachten	9.762	14.399
Reiskostenvergoedingen	-	3.843
Onkostenvergoedingen	2.020	2.600
Overige	254	267
	<u>12.036</u>	<u>21.109</u>

Beloningsbeleid van de beheerder

Arcona Capital Fund Management B.V. heeft een beloningsbeleid opgesteld.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan passend binnen het beleggingsbeleid en de statuten/fondsvoorwaarden van de verschillende beleggingsinstellingen. Het beloningsbeleid strookt met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van Arcona Capital Fund Management B.V. in zijn beheer of de beleggers in de verschillende beleggingsinstellingen en behelst ook maatregelen die belangenconflicten moeten vermijden.

De vaste beloning is toereikend voor levensonderhoud, teneinde een gezonde balans te houden tussen vaste en variabele beloning. Tot de vaste beloning worden ook in de branche gebruikelijke secundaire arbeidsvoorwaarden, zoals pensioenopbouw, studieregelingen e.d. gerekend. De variabele beloning is bedoeld als een aanvulling op de vaste beloning voor gewogen prestaties zowel voor de onderneming als voor het individu. Arcona Capital Fund Management B.V. kent geen gegarandeerde variabele bonus. De vaststelling van de variabele beloning vindt plaats op basis van meetbare resultaten c.q. duidelijke prestatiedoelstellingen. Het volledige beloningsbeleid kunt u downloaden op de internetsite www.arconacapital.nl. Een toewijzing aan 13 individuele beleggingsinstellingen onder beheer is niet voorhanden.

Arcona Capital Fund Management heeft vier werknemers in dienst (2020: 3 werknemers). De managing directors van Arcona Capital Fund Management B.V. zijn in dienst van Arcona Capital Nederland N.V. (2) en Arcona Capital GmbH (1). Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangt van de verschillende beleggingsinstellingen een vaste beheervergoeding, beschreven in de prospectussen en de bijbehorende addenda van de verschillende beleggingsinstellingen.

Als categorie geïdentificeerde medewerkers ('identified staff') binnen Arcona Capital Fund Management B.V. is de senior managementfunctie aangemerkt en als volgt gedefinieerd:

- De leden van de directie van Arcona Capital Fund Management B.V.; en
- Medewerkers die leidinggeven op het gebied van administratie, portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources.

Geen enkele persoon heeft, in verband met artikel 1:120 tweede lid onder a van de Wft, een beloning ontvangen die het miljoen overschrijdt.

De overzichten geven de totale beloning voor de geïdentificeerde personen aan die werken voor de verschillende beleggingsinstellingen onder beheer van Arcona Capital Fund Management B.V. Arcona Capital Fund Management beheert momenteel 13 beleggingsinstellingen, waarvan Arcona Property Fund N.V. de grootste is. Het is niet mogelijk de beloning aan de verschillende beleggingsinstellingen toe te wijzen.

Beloning 2021

Arcona Capital Fund Management B.V. betaalde over het eerste halfjaar van 2021 € 132.372 (2020: € 247.684) aan haar werknemers. Dit bedrag bestond uit een vaste beloning van € 132.372 (2020: € 238.752) en een variabele beloning van € nihil (2020: € 8.932). Arcona Capital Fund Management B.V. had over het eerste halfjaar van 2021 gemiddeld vier werknemers in dienst (2020: 3 werknemers). Het totaal aantal werknemers, betrokken bij de activiteiten van de verschillende beleggingsinstellingen, was zes (2020: 6). De totale beloning voor de medewerkers van de directie over het eerste halfjaar van 2021 die betrokken zijn bij de beleggingsentiteit bedraagt € 209.337 (2020: € 471.816).

De directie van Arcona Capital Fund Management B.V. bestaat uit de heer G.St.J. Barker, P.H.J. Mars en H.H. Visscher

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
12.Afschrijvingen		
Immateriële vaste activa	38.375	76.750
Materiële vaste activa	480	812
	<u>38.855</u>	<u>77.562</u>
13.Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten		
Accountantskosten	21.050	39.725
Administratiekosten	6.996	12.746
Advieskosten	5.586	3.714
Verzekeringen	-	116.000
Heffing toezichtkosten	42.931	46.227
Registratie- en legalisatiekosten	-	-3
Kosten persberichten en publicaties	129	626
Kosten compliance officer	10.693	14.452
Reis- en verblijfkosten	358	2.416
Kosten Arcona Capital Czech Republic s.r.o.	726	1.452
	<u>88.469</u>	<u>237.355</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-51.016	-155.265
	<u>37.453</u>	<u>82.090</u>
Financiële baten en lasten		
14.Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rente en kosten rekening-courant bankiers	1.764	4.154
Rente schulden aan groepsmaatschappijen	1.619	4.777
	<u>3.383</u>	<u>8.931</u>
15.Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	<u>-8.141</u>	<u>-21.627</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 15% (2020: 16,5%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over 2021 bedraagt € 8.141, ofwel 51,2% van het resultaat vóór belastingen (2020: 39,8%). Het verschil tussen het gewogen gemiddelde belastingtarief en de effectieve belastingdruk in 2021 wordt veroorzaakt door de fiscaal niet-aftrekbare goodwill.

16. Aandeel in het resultaat van deelnemingen

	1-1-2021 / 30-6-2021	1-1-2020 / 31-12-2020
	€	€
Aandeel resultaat Arcona Beheer B.V.	558	-

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 bedrijfskosten.

Naast deze reguliere beheervergoeding ontvangt Arcona Capital Nederland N.V. een vergoeding over incidentele ontvangen beheervergoedingen. De incidentele beheervergoeding bedraagt 95% over de ontvangen vergoeding minus de betaalde investering in goodwill.

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Arcona Capital Fund Management B.V. is afhankelijk van de beheervergoedingen die zij ontvangt vanuit de door haar beheerde beleggingsinstellingen. Op basis van de contractuele vergoedingen en de cashflow van deze fondsen verwacht Arcona Capital Fund Management B.V. in 2021 voldoende inkomen te ontvangen om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen. De verwachting voor 2021 is dat wederom winst gemaakt zal worden. Dit financieel overzicht is derhalve ook opgesteld op basis van continuïteitsprincipe.

Amsterdam, 29 juli 2021

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Visscher