

ARCONA CAPITAL FUND MANAGEMENT B.V.
TE AMSTERDAM

Halfjaarverslag 2017

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 2017	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2017 t/m 30 juni 2017	10
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2017 t/m 30 juni 2017	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2017	16
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2017 t/m 30 juni 2017	19

OVERIGE GEGEVENS

1	Deskundigenonderzoek	23
2	Statutaire regeling winstbestemming	23

Aan de directie van
Arcona Capital Fund Management B.V.
Hogehilweg 17
1101 CB Amsterdam

Almelo, 31 juli 2017

Geachte directie,

Hierbij brengen wij verslag uit over boekjaar eindigend op 30 juni 2017 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 2017 tot en met 30 juni 2017 bedraagt € 49.693 tegenover € 93.412 over 2016. De resultaten over beide periodes kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2017 / 30-6-2017		1-1-2016 / 31-12-2016		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	556.174	100,0	1.031.376	100,0	-475.202
Uitbestede beheeractiviteiten	423.028	76,1	799.577	77,5	-376.549
Brutomarge	133.146	23,9	231.799	22,5	-98.653
Kosten					
Personeelsbeloningen	61.056	11,0	98.298	9,5	-37.242
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	15.300	2,8	28.940	2,8	-13.640
	76.356	13,8	127.238	12,3	-50.882
Bedrijfsresultaat	56.790	10,1	104.561	10,2	-47.771
Financiële baten en lasten					
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	5.827	1,1	13.249	1,3	-7.422
Rentelasten en soortgelijke kosten	-501	-0,1	-1.045	-0,1	544
	5.326	1,0	12.204	1,2	-6.878
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	62.116	11,1	116.765	11,4	-54.649
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-12.423	-2,2	-23.353	-2,3	10.930
Resultaat na belastingen	49.693	8,9	93.412	9,1	-43.719

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>30-6-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	551.451	501.758
	<u>551.451</u>	<u>501.758</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	383.511	397.142
Liquide middelen	228.534	166.768
	<u>612.045</u>	<u>563.910</u>
Af: kortlopende schulden	60.594	62.152
	<u>60.594</u>	<u>62.152</u>
Werkkapitaal	<u>551.451</u>	<u>501.758</u>

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	<u>1-1-2017 / 30-6-2017</u>	<u>1-1-2016 / 31-12-2016</u>	<u>1-1-2015 / 31-12-2015</u>	<u>1-1-2014 / 31-12-2014</u>	<u>1-1-2013 / 31-12-2013</u>
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2013=100)</i>	41,41	76,78	77,71	85,32	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	8,93	9,06	10,47	1,02	1,80
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	9,28	18,54	20,98	2,26	4,82
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	9,01	18,62	26,76	3,89	8,43

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.

	<u>1-1-2017 / 30-6-2017</u>	<u>1-1-2016 / 31-12-2016</u>	<u>1-1-2015 / 31-12-2015</u>	<u>1-1-2014 / 31-12-2014</u>	<u>1-1-2013 / 31-12-2013</u>
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	10,10	9,07	3,08	1,95	1,44

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.

	<u>1-1-2017 / 30-6-2017</u>	<u>1-1-2016 / 31-12-2016</u>	<u>1-1-2015 / 31-12-2015</u>	<u>1-1-2014 / 31-12-2014</u>	<u>1-1-2013 / 31-12-2013</u>
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	90,10	88,98	67,52	49,24	31,03

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 2017 tot en met 30 juni 2017

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 is als volgt berekend:

	1-1-2017 / 30-6-2017
	<u>€</u>
Resultaat voor belastingen	62.116
Berekening vennootschapsbelasting	
De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:	1-1-2017 / 30-6-2017
	<u>€</u>
20,0% over € 62.115	12.423

De ten laste van het resultaat gebrachte vennootschapsbelasting is als volgt te specificeren:

	1-1-2017 / 30-6-2017
	<u>€</u>
<i>Vennootschapsbelasting</i>	
Vennootschapsbelasting	12.423

6 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2017 in vergelijking tot 31 december 2016 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 612.045 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een resultaat na belastingen van € 49.693, 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 2017 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 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 2017
(voor winstbestemming)

	30 juni 2017		31 december 2016	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vlottende activa				
Vorderingen (1)				
Vorderingen op groepsmaatschappijen	288.005		288.109	
Overlopende activa	95.506		109.033	
		383.511		397.142
Liquide middelen (2)		228.534		166.768
		<u>612.045</u>		<u>563.910</u>
PASSIVA				
Eigen vermogen (3)		551.451		501.758
Kortlopende schulden (4)				
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.148		2.435	
Overlopende passiva	56.446		59.717	
		60.594		62.152
		<u>612.045</u>		<u>563.910</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2017 T/M 30 JUNI 2017

		1-1-2017 / 30-6-2017		1-1-2016 / 31-12-2016	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(5,6)		556.174		1.031.376
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		423.028		799.577
Brutomarge			133.146		231.799
Kosten					
Lonen en salarissen	(8)	43.472		67.467	
Sociale lasten	(9)	7.637		12.893	
Pensioenlasten	(10)	6.294		12.588	
Overige personeelskosten	(11)	3.653		5.350	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(12)	15.300		28.940	
			76.356		127.238
Bedrijfsresultaat			56.790		104.561
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	(13)	5.827		13.249	
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14)	-501		-1.045	
Financiële baten en lasten			5.326		12.204
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			62.116		116.765
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(15)		-12.423		-23.353
Resultaat na belastingen			49.693		93.412

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2017 T/M 30 JUNI 2017

	1-1-2017 / 30-6-2017		1-1-2016 / 31-12-2016	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	56.790		104.561	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	13.631		40.700	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-1.558		-134.306	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		68.863		10.955
Rentebaten	5.326		12.204	
Vennootschapsbelasting	-12.423		-23.353	
		-7.097		-11.149
Kasstroom uit operationele activiteiten		61.766		-194
Samenstelling geldmiddelen				
	1-1-2017 / 30-6-2017		1-1-2016 / 31-12-2016	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		166.768		166.962
Mutatie liquide middelen		61.766		-194
Liquide middelen per 30 juni		228.534		166.768

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.

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 en kantoorhoudende te Amsterdam, 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 benodigde 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 2017

ACTIVA

VLOTTENDE ACTIVA

1. Vorderingen

	<u>30-6-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Arcona Capital Nederland N.V.	288.005	288.109
	<u>288.005</u>	<u>288.109</u>

Over het gemiddelde saldo van de vorderingen gedurende 2017 is een rente berekend van 4% per jaar.

Overlopende activa

Door te belasten bedragen	7.000	14.285
Beheervergoeding Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	-	2.804
Beheervergoeding Russian Midcap Fund N.V. i.l.	-	3.258
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	69.663	68.652
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	18.780	18.224
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	63	1.550
Overige	-	260
	<u>95.506</u>	<u>109.033</u>

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

2. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	<u>228.534</u>	<u>166.768</u>
--------------------	----------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

	30-6-2017	31-12-2016
	€	€
3. Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	227.500	227.500
Overige reserves	274.258	180.846
Onverdeelde winst	49.693	93.412
	<u>551.451</u>	<u>501.758</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 2017 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 en in 2016 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.

	1-1-2017 / 30-6-2017	1-1-2016 / 31-12-2016
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari 2017	180.846	71.591
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	93.412	109.255
Stand per 30 juni 2017	<u>274.258</u>	<u>180.846</u>

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari 2017	93.412	109.255
Toevoeging aan overige reserves	-93.412	-109.255
Onverdeeld resultaat boekjaar	49.693	93.412
Stand per 30 juni 2017	<u>49.693</u>	<u>93.412</u>

4. Kortlopende schulden

	30-6-2017	31-12-2016
	€	€
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Omzetbelasting	1.323	49
Loonheffingen	2.825	2.386
	<u>4.148</u>	<u>2.435</u>

Overlopende passiva

Vakantiegeld	530	3.700
Vakantiedagen	4.735	2.750
Accountantskosten	7.500	12.500
Advieskosten	1.298	-
Heffing toezichtkosten	7.000	14.285
Ontvangen voorschotten	-	25.000
Liquidatiesaldo MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	1.482	1.482
Liquidatiesaldo Russian Midcap Fund N.V.	17.942	-
Liquidatiesaldo Emerging Europe Equity Fund N.V.	15.959	-
	<u>56.446</u>	<u>59.717</u>

Overige toelichtingen

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 2017 T/M 30 JUNI 2017

5. Beheervergoedingen

De beheervergoeding over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 bedraagt 53.9% van de beheervergoeding over geheel 2016. De beheervergoeding van Emerging Europe Equity Fund N.V. en het Russian Midcap Fund N.V. lieten door liquidatie een daling zien, terwijl de beheervergoeding van Arcona Property Fund N.V. een stijging liet zien.

	1-1-2017 / 30-6-2017	1-1-2016 / 31-12-2016
	€	€
6. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	5.509	43.977
Beheervergoeding Russian Midcap Fund N.V. i.l.	3.210	43.235
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	416.793	640.180
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	88.584	200.514
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	42.078	103.470
	<u>556.174</u>	<u>1.031.376</u>

De beheervergoeding Arcona Property Fund N.V. (voorheen Palmer Capital Emerging Europe 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. (voorheen Palmer Capital Czech Republic s.r.o.) en Arcona Capital Poland Sp. Z.o.o. wordt voldaan.

In het eerste halfjaar van 2017 is door Arcona Property Fund N.V. € 293.020 aan asset management fee betaald. Van dit bedrag is € 102.600 door Arcona Capital Czech Republic s.r.o. aan de Fund Manager voldaan. Het totaal door Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangen beheervergoeding over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 bedraagt hierdoor € 417.600.

Over 2016 bedroeg de Fund Management Fee € 644.393. 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. (totaal ontvangen vergoeding Arcona Capital Fund Management 2017: € 417.600 - € 807 = € 416.793)

Het verschil ad € 5.020 tussen de afrekening van de te ontvangen beheervergoeding over het jaar 2015 en de opgenomen beheervergoeding in de jaarrekening 2015 is verwerkt in 2016. (totaal ontvangen vergoeding Arcona Capital Fund Management 2016: € 645.200 - € 5.020 = € 640.180)

7. Uitbestede beheeractiviteiten

Arcona Capital Nederland N.V.	408.508	756.507
Arcona Capital Bulgaria E.O.O.D.	14.520	43.070
	<u>423.028</u>	<u>799.577</u>

Personeelsbeloningen

	1-1-2017 / 30-6-2017	1-1-2016 / 31-12-2016
	€	€
8. Lonen en salarissen		
Bruto lonen	43.472	74.570
Doorbelaste personeelskosten	-	-7.103
	<u>43.472</u>	<u>67.467</u>
9. Sociale lasten		
Premies sociale verzekeringswetten	<u>7.637</u>	<u>12.893</u>
10. Pensioenlasten		
Pensioenlasten	<u>6.294</u>	<u>12.588</u>
11. Overige personeelskosten		
Reiskostenvergoedingen	2.610	4.411
Onkostenvergoedingen	780	680
Overige personeelskosten	263	259
	<u>3.653</u>	<u>5.350</u>

Beloningsbeleid van de beheerder

In 2017 heeft Arcona Capital Fund Management B.V. een beloningsbeleid conform AIFM richtlijnen en eisen gehanteerd. Aan de personeelsleden (inclusief directie) is een totaalbedrag van EUR 61.056 (2016: EUR 98.298) betaald. Dit totaalbedrag is de vaste vergoeding. De variabele vergoeding bedroeg EUR 0. In 2017 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 de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 gemiddeld 2 personeelsleden werkzaam (2016: 2).

12. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

	1-1-2017 / 30-6-2017	1-1-2016 / 31-12-2016
	€	€
Accountantskosten	10.171	18.284
Advieskosten	286	623
Verzekeringen	-	188
Heffing toezichtkosten	7.000	19.115
Registratie- en legalisatiekosten	795	4.858
Kosten persberichten en publicaties	-	280
Kosten compliance officer	1.747	1.523
Telefoon	1.097	2.826
Reis- en verblijfkosten	478	497
Kosten Arcona Capital Czech Republic s.r.o.	726	1.200
	<u>22.300</u>	<u>49.394</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-7.000	-20.454
	<u>15.300</u>	<u>28.940</u>

Financiële baten en lasten

13. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente vorderingen op groepsmaatschappijen	5.827	13.249
---	-------	--------

14. Rentelasten en soortgelijke kosten

Rente en kosten rekening-courant bankiers	501	185
Koersverliezen	-	860
	<u>501</u>	<u>1.045</u>

15. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Vennootschapsbelasting	-12.423	-23.353
------------------------	---------	---------

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% (2016: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 bedraagt € 12.423, ofwel 20% van het resultaat vóór belastingen (2016: 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. (voorheen Palmer Capital Emerging Europe 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. (voorheen Palmer Capital Czech Republic s.r.o.) en Arcona Capital Poland Sp. Z.o.o..

Amsterdam, 31 juli 2017

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Visscher

OVERIGE GEGEVENS

1 Deskundigenonderzoek

De besloten vennootschap heeft gebruikgemaakt van de mogelijkheid tot vrijstelling van deskundigenonderzoek op grond van artikel 2:396 lid 7 BW.

2 Statutaire regeling winstbestemming

Op grond van artikel 26 van de statuten staat de winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De volledige statutaire regeling luidt als volgt:

1. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
2. De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatst kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkeringen van winst geschiedt eerst na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. Door de vennootschap gehouden aandelen of certificaten en aandelen of certificaten die de vennootschap in vruchtgebruik heeft, tellen niet mee bij de berekening van de winstverdeling.
5. De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen. Een besluit tot het uitkeren van een interim-dividend uit de winst over het lopende boekjaar kan tevens door de directie worden genomen.
6. Tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt, worden dividenden binnen dertig dagen na vaststelling ter beschikking gesteld.
7. De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.
8. Ten laste van door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd indien en voor zover de wet dat toestaat.