

**ARCONA CAPITAL FUND MANAGEMENT B.V.  
TE DEVENTER**

Financieel overzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016

## **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 2016	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016	10
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2016	16
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2016 t/m 30 juni 2016	19

## **OVERIGE GEGEVENS**

1	Deskundigenonderzoek	23
2	Statutaire regeling winstbestemming	23

Aan de directie en aandeelhouders van  
Arcona Capital Fund Management B.V.  
Parkweg 4  
7411 SH Deventer

Almelo, 30 augustus 2016

Geachte directie en aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over boekjaar eindigend op 30 juni 2016 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 heer G.St.J. Barker LLB FRICS en de heer Drs. P.H.J. Mars.

### **1.3 Statutenwijziging**

Bij akte van statutenwijziging is de naam van de vennootschap per 29 april 2016 gewijzigd in Arcona Capital Fund Management B.V. (voorheen Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.).

## 2 RESULTAAT

### 2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 bedraagt € 41.377 tegenover € 109.255 over 2015. De resultaten over beide periodes kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2016 / 30-6-2016		1-1-2015 / 31-12-2015		Vershil
	€	%	€	%	€
<b>Beheervergoedingen</b>	496.956	100,0	1.043.797	100,0	-546.841
Uitbestede beheeractiviteiten	386.140	77,7	657.933	63,1	-271.793
<b>Brutomarge</b>	110.816	22,3	385.864	36,9	-275.048
<b>Kosten</b>					
Lonen en salarissen	31.416	6,3	152.443	14,6	-121.027
Sociale lasten	6.655	1,3	18.049	1,7	-11.394
Pensioenlasten	6.294	1,3	19.076	1,8	-12.782
Overige personeelskosten	2.728	0,6	6.826	0,7	-4.098
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	17.807	3,6	62.567	6,0	-44.760
	64.900	13,1	258.961	24,8	-194.061
<b>Bedrijfsresultaat</b>	45.916	9,2	126.903	12,1	-80.987
<b>Financiële baten en lasten</b>					
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	6.814	1,4	11.153	1,1	-4.339
Rentelasten en soortgelijke kosten	-1.009	-0,2	-1.417	-0,1	408
	5.805	1,2	9.736	0,9	-3.931
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	51.721	10,4	136.639	13,1	-84.918
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-10.344	-2,1	-27.384	-2,6	17.040
<b>Resultaat na belastingen</b>	41.377	8,3	109.255	10,5	-67.878

### 3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	30-6-2016	31-12-2015
	€	€
<b>Beschikbaar op lange termijn:</b>		
Eigen vermogen	449.723	408.346
	<u>449.723</u>	<u>408.346</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	370.242	437.842
Liquide middelen	154.996	166.962
	<u>525.238</u>	<u>604.804</u>
Af: kortlopende schulden	75.515	196.458
	<u>75.515</u>	<u>196.458</u>
Werkkapitaal	<u>449.723</u>	<u>408.346</u>

#### 4 KENGETALLEN

##### 4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015	1-1-2014 / 31-12-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2012=100)</i>	23,34	49,03	53,84	63,09	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	8,33	10,47	1,02	1,80	1,59
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	8,74	20,98	2,26	4,82	5,00
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	9,20	26,76	3,89	8,43	12,85

##### 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.

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015	1-1-2014 / 31-12-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	6,96	3,08	1,95	1,44	1,34

##### 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.

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015	1-1-2014 / 31-12-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	85,62	67,52	49,24	31,03	26,29

## 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 2016 tot en met 30 juni 2016

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 is als volgt berekend:

	1-1-2016 / 30-6-2016
	€
Resultaat voor belastingen	51.721
<b>Berekening vennootschapsbelasting</b>	
De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:	1-1-2016 / 30-6-2016
	€
20,0% over € 51.723	10.344

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

	1-1-2016 / 30-6-2016
	€
<i>Vennootschapsbelasting</i>	
Vennootschapsbelasting	10.344

## 6 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2016 in vergelijking tot 31 december 2015 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 525.238 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een resultaat na belastingen van € 41.377, 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 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 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](http://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 2016**  
(voor winstbestemming)

	30 juni 2016		31 december 2015	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>Vlottende activa</b>				
<b>Vorderingen</b>	(1)			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		313.590		364.220
Overlopende activa		56.652		73.622
			370.242	437.842
<b>Liquide middelen</b>	(2)		154.996	166.962
			525.238	604.804
<b>PASSIVA</b>				
Geplaatst kapitaal		227.500		227.500
Overige reserves		180.846		71.591
Onverdeelde winst		41.377		109.255
			449.723	408.346
<b>Kortlopende schulden</b>	(4)			
Belastingen en premies sociale verzekeringen		3.340		3.945
Overlopende passiva		72.175		192.513
			75.515	196.458
			525.238	604.804

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2016 T/M 30 JUNI 2016

		1-1-2016 / 30-6-2016		1-1-2015 / 31-12-2015	
		€	€	€	€
<b>Beheervergoedingen</b>	(5,6)		496.956		1.043.797
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		386.140		657.933
<b>Brutomarge</b>			110.816		385.864
<b>Kosten</b>					
Lonen en salarissen	(8)	31.416		152.443	
Sociale lasten	(9)	6.655		18.049	
Pensioenlasten	(10)	6.294		19.076	
Overige personeelskosten	(11)	2.728		6.826	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(12)	17.807		62.567	
			64.900		258.961
<b>Bedrijfsresultaat</b>			45.916		126.903
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	(13)	6.814		11.153	
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14)	-1.009		-1.417	
<b>Financiële baten en lasten</b>			5.805		9.736
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>			51.721		136.639
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(15)		-10.344		-27.384
<b>Resultaat na belastingen</b>			41.377		109.255

**3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2016 T/M 30 JUNI 2016**

	1-1-2016 / 30-6-2016		1-1-2015 / 31-12-2015	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>				
Bedrijfsresultaat	45.916		126.903	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	67.600		-100.569	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-120.943		-111.816	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-7.427		-85.482
Rentebaten	5.805		9.736	
Vennootschapsbelasting	-10.344		-27.384	
		-4.539		-17.648
Kasstroom uit operationele activiteiten		-11.966		-103.130
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Afname overige vorderingen		-		7.652
		-11.966		-95.478
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
	1-1-2016 / 30-6-2016		1-1-2015 / 31-12-2015	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		166.962		262.440
Mutatie liquide middelen		-11.966		-95.478
Liquide middelen per 30 juni		154.996		166.962

## 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 het woord verband houdt.

#### **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, 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.

## **Continuïteitsveronderstelling**

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de onderneming. Arcona Capital Fund Management B.V. beschikt per 30 juni 2016 over een positief eigen vermogen en een negatieve kasstroom over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. Ondanks de negatieve kasstroom is het financieel overzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 opgemaakt op basis van deze continuïteitsveronderstelling, aangezien de huidige kaspositie van Arcona Capital Fund Management B.V. voldoende is om de negatieve kasstroom op te vangen. Op basis hier van is de directie van mening dat de continuïteit van de vennootschap is verzekerd en daarom is het financieel overzicht opgemaakt op basis van deze continuïteitsveronderstelling.

## **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**

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

Arcona Capital Fund Management B.V. loopt geen prijsrisico doordat het geen activa heeft waarvan de waardering afhankelijk is van marktprijzen. Daarnaast heeft zij een beperkt kredietrisico (tegenpartijrisico) omdat tegenpartijen waarop Arcona Capital Fund Management B.V. een vordering heeft bekende, dan wel verbonden partijen zijn. Arcona Capital Fund Management B.V. heeft een beperkt liquiditeitsrisico en kasstroomrisico als gevolg van een relatief stabiele kasstroom uit de managementcontracten. Als er reden tot twijfel bestaat ten aanzien van de ontvangst van een vordering, zal dit actief worden voorzien. Ultimo juni 2016 was er geen voorziening op vorderingen.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

### **Vorderingen**

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

### **Liquide middelen**

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

## **Eigen vermogen**

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

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

## **Kortlopende schulden**

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

## **GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING**

### **Algemeen**

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

### **Beheervergoedingen**

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

### **Brutomarge**

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

### **Personeelskosten**

De te verwerken pensioenlast voor de overige pensioenaanspraken is gelijk aan de over de periode aan het pensioenfonds verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door het fonds of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

## 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 2016

**ACTIVA**

**VLOTTENDE ACTIVA**

**1. Vorderingen**

	30-6-2016	31-12-2015
	€	€
<b>Vorderingen op groepsmaatschappijen</b>		
Arcona Capital Nederland N.V.	313.590	364.220

Over het gemiddelde saldo van de vorderingen gedurende 2016 is een rente berekend van 4% per jaar.

**Overlopende activa**

Door te belasten bedragen	260	5.614
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	2.577	5.145
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	2.780	4.464
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	30.019	33.039
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	17.946	23.710
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	3.070	1.650
	<u>56.652</u>	<u>73.622</u>

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

**2. Liquide middelen**

ABN AMRO Bank N.V.	<u>154.996</u>	<u>166.962</u>
--------------------	----------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.



**PASSIVA**

**3. Eigen vermogen**

**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 2016 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 en in 2015 zijn geen mutaties in het geplaatst en gestort aandelenkapitaal geweest.

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
	€	€
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari 2016	71.591	59.949
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	109.255	11.642
Stand per 30 juni 2016	<u>180.846</u>	<u>71.591</u>

**Onverdeelde winst**

Stand per 1 januari 2016	109.255	11.642
Toevoeging aan overige reserves	-109.255	-11.642
Onverdeeld resultaat boekjaar	<u>41.377</u>	<u>109.255</u>
Stand per 30 juni 2016	<u>41.377</u>	<u>109.255</u>

**4. Kortlopende schulden**

	30-6-2016	31-12-2015
	€	€
<b>Belastingen en premies sociale verzekeringen</b>		
Omzetbelasting	954	1.429
Loonheffingen	2.386	2.516
	<u>3.340</u>	<u>3.945</u>

	30-6-2016	31-12-2015
	€	€
<b>Overlopende passiva</b>		
Vakantiegeld	525	3.700
Vakantiedagen	3.565	1.539
Accountantskosten	13.853	12.775
Advieskosten	-	627
Heffing toezichtkosten	-	11.033
Ontvangen voorschotten	50.000	50.000
Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	750	110.750
Liquidatiesaldo MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	1.482	1.482
Overige	2.000	607
	<u>72.175</u>	<u>192.513</u>

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2016 T/M 30 JUNI 2016

**5. Beheervergoedingen**

De beheervergoedingen zijn in 2016 ten opzichte van 2015 met 52,4% gedaald.

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
	€	€
<b>6. Beheervergoedingen</b>		
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	27.368	78.350
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	24.852	67.475
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	291.580	614.142
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	101.736	229.050
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	51.420	54.780
	<u>496.956</u>	<u>1.043.797</u>

De totale beheervergoeding aan Palmer Capital Emerging Property Fund N.V. is opgedeeld in Fund Management Fee aan Arcona Capital Fund Management B.V. en Asset Management Fee aan Arcona Capital Czech Republic s.r.o.. De beheervergoeding over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 voor Fund Management Fee aan Arcona Capital Fund Management B.V. bedroeg € 296.600.

Over 2015 bedroeg de Fund Management Fee € 605.180. 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.

**7. Uitbestede beheeractiviteiten**

Arcona Capital Nederland N.V.	361.100	682.043
Palmer Capital Bulgaria E.O.O.D.	25.040	45.000
Vrijval reservering nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	-	-69.110
	<u>386.140</u>	<u>657.933</u>

In 2015 is overeenstemming bereikt met een leverancier en is een deel van de reservering nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten vrijgevallen en ten gunste van het resultaat 2015 verwerkt.

**Personeelskosten**

**8. Lonen en salarissen**

Bruto lonen	38.519	169.171
Doorbelaste personeelskosten	-7.103	-16.728
	<u>31.416</u>	<u>152.443</u>

**9. Sociale lasten**

Premies sociale verzekeringswetten	<u>6.655</u>	<u>18.049</u>
------------------------------------	--------------	---------------

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
	€	€
<b>10. Pensioenlasten</b>		
Pensioenlasten	6.294	19.076
<b>11. Overige personeelskosten</b>		
Reiskostenvergoedingen	2.169	5.756
Onkostenvergoedingen	300	600
Overige personeelskosten	259	470
	<u>2.728</u>	<u>6.826</u>

#### Beloningsbeleid van de beheerder

In 2016 heeft Arcona Capital Fund Management B.V. een beloningsbeleid conform AIFM richtlijnen en eisen gehanteerd. Aan de personeelsleden is een totaalbedrag van EUR 47.093 (2015: EUR 196.394) betaald. Dit totaalbedrag is de vaste vergoeding. De variabele vergoeding bedroeg EUR 0. In 2016 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 2016 tot en met 30 juni 2016 gemiddeld 2 personeelsleden werkzaam (2015: 3).

#### 12. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Accountantskosten	9.737	23.165
Advieskosten	622	5.648
Verzekeringen	-	297
Heffing toezichtkosten	4.785	15.830
Registratie- en legalisatiekosten	4.768	991
Kosten vergaderingen	-	1.911
Kosten compliance officer	774	4.910
Autokosten	-	13.635
Telefoon	1.444	5.059
Reis- en verblijfkosten	497	9.426
Kosten Arcona Capital Czech Republic s.r.o.	600	1.200
Overige algemene kosten	-	78
	<u>23.227</u>	<u>82.150</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-5.420	-19.583
	<u>17.807</u>	<u>62.567</u>

**Financiële baten en lasten**

	1-1-2016 / 30-6-2016	1-1-2015 / 31-12-2015
	€	€
<b>13. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</b>		
Rente vorderingen op groepsmaatschappijen	6.814	11.153
<b>14. Rentelasten en soortgelijke kosten</b>		
Rente en kosten rekening-courant bankiers	149	245
Rente belastingdienst	-	1.172
Koersresultaten	860	-
	<u>1.009</u>	<u>1.417</u>
<b>15. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		
Vennootschapsbelasting	-10.344	-19.732
Mutatie voorziening belastingen	-	-7.652
	<u>-10.344</u>	<u>-27.384</u>

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

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

Het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief bedraagt 20,0% (2015: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 bedraagt € 10.344, ofwel 20% van het resultaat vóór belastingen (2015: 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 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..

Deventer, 30 augustus 2016

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

## 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.