

ARCONA CAPITAL FUND MANAGEMENT B.V.
TE DEVENTER

Jaarverslag 2016

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1	Algemeen	3
2	Resultaat	4
3	Financiële positie	5
4	Kengetallen	6
5	Fiscale positie	7
6	Bestuursverslag	8

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2016	10
2	Winst-en-verliesrekening over 2016	11
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
4	Toelichting op de balans per 31 december 2016	16
5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2016	20

OVERIGE GEGEVENS

1	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	24
---	---	----

1 ALGEMEEN

1.1 Bedrijfsgegevens

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

1.2 De vennootschap

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

Het bestuur van Arcona Capital Fund Management B.V. bestond op 1 januari 2016 uit de heren G.St.J. Barker LLB FRICS en Drs. P.H.J. Mars. De heer H.H. Visscher is per 12 december 2016 toegetreden tot het bestuur van de vennootschap..

1.3 Bestemming van de winst 2016

De winst over 2016 bedraagt € 93.412 tegenover een winst over 2015 van € 109.255.

De bespreking van het resultaat is opgenomen op pagina 4.

De voorgestelde resultaatbestemming is opgenomen onder de overige gegevens van het financieel verslag.

1.4 Bestemming van de winst 2015

De bestemming van de winst over het jaar 2015 is, conform het directievoorstel, door de Algemene Vergadering op 19 mei 2016 vastgesteld. De winst over 2015 ad € 109.255 is toegevoegd aan de overige reserves.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over 2016 bedraagt € 93.412 tegenover € 109.255 over 2015. De resultaten over beide jaren kunnen als volgt worden samengevat:

	2016		2015		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	1.031.376	100,0	1.043.797	100,0	-12.421
Uitbestede beheeractiviteiten	799.577	77,5	657.933	63,1	141.644
Brutomarge	231.799	22,5	385.864	36,9	-154.065
Kosten					
Personeelsbeloningen	98.298	9,5	196.394	18,8	-98.096
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	28.940	2,8	62.567	6,0	-33.627
	127.238	12,3	258.961	24,8	-131.723
Bedrijfsresultaat	104.561	10,2	126.903	12,1	-22.342
Financiële baten en lasten					
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	13.249	1,3	11.153	1,1	2.096
Rentelasten en soortgelijke kosten	-1.045	-0,1	-1.417	-0,1	372
	12.204	1,2	9.736	1,0	2.468
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	116.765	11,4	136.639	13,1	-19.874
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-23.353	-2,3	-27.384	-2,6	4.031
Resultaat na belastingen	93.412	9,1	109.255	10,5	-15.843

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	501.758	408.346
	<u>501.758</u>	<u>408.346</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	397.142	437.842
Liquide middelen	166.768	166.962
	<u>563.910</u>	<u>604.804</u>
Af: kortlopende schulden	62.152	196.458
	<u>62.152</u>	<u>196.458</u>
Werkkapitaal	<u>501.758</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.

	2016	2015	2014	2013	2012
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2012=100)</i>	48,45	49,03	53,84	63,09	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	9,06	10,47	1,02	1,80	1,59
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	18,54	20,98	2,26	4,82	5,00
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	18,62	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 31 december weer; er is dus sprake van een momentopname.

	2016	2015	2014	2013	2012
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	9,07	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 31 december weer; er is dus sprake van een momentopname.

	2016	2015	2014	2013	2012
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	88,98	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 2016

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over 2016 is als volgt berekend:

	<u>2016</u>
	€
Resultaat voor belastingen	<u>116.765</u>
Berekening vennootschapsbelasting	
De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:	<u>2016</u>
	€
20,0% over € 116.765	<u>23.353</u>

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

	<u>2016</u>
	€
<i>Vennootschapsbelasting</i>	
Vennootschapsbelasting	<u>23.353</u>

6 BESTUURSVERSLAG

6.1 Activiteiten

Arcona Capital Fund Management B.V. is de beheerder van vijf beleggingsmaatschappijen. De activiteiten van deze beleggingsmaatschappijen richten zich vrijwel uitsluitend op Midden- en Oost- Europa. De rechtsvoorganger van Arcona Capital Fund Management B.V. (Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.) verkreeg op 24 januari 2006 een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder de Wet toezicht beleggingsinstellingen, welke wet op 1 januari 2007 is vervangen door de Wet op het financieel toezicht (Wft), om op te treden als beheerder van de Fondsen. Per 22 juli 2014 is deze Wft vergunning van rechtswege omgezet in een AIFM-vergunning (art.2:65 Wft nieuw).

6.2 Directie Arcona Capital Fund Management B.V.

De directie bestond op 1 januari 2016 uit de heren Guy St.J. Barker LLB FRICS en Drs. Peter H.J. Mars. Op 21 december 2016 is de heer Hilbert H. Visscher toegetreden tot de directie.

6.3 Naams- en adreswijziging Arcona Capital Fund Management B.V.

Op 29 april 2016 is middels notariële akte verleden ten kantore van notaris J.G.R.C. Prinsen te Deventer de naam Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. gewijzigd in Arcona Capital Fund Management B.V. Op 1 december 2016 is het kantooradres gewijzigd in Hogehilweg 17 te 1101 CB Amsterdam.

6.4 Resultaatontwikkeling Arcona Capital Fund Management B.V.

Over het jaar 2016 is een winst geboekt van EUR 93.412. De winst over 2015 was iets hoger en bedroeg EUR 109.473, waarbij moet worden opgemerkt dat de winst over 2015 grotendeels tot stand is gekomen door een vrijval in de uitbestede vergoedingen.

In 2016 waren twee personeelsleden in dienst (in 2015: drie). Arcona Capital Fund Management B.V. maakt gebruik van faciliteiten en diensten van Arcona Capital Nederland N.V. Contractueel is overeengekomen dat aan Arcona Capital Nederland N.V. een vergoeding wordt betaald ter hoogte van 85% van het verschil tussen enerzijds de ontvangen management fee voor het gevoerde beheer van de beleggingsfondsen en anderzijds de doorbelasting van de buitenlandse kantoren en de directe personeelskosten.

Arcona Capital Fund Management B.V. loopt geen prijsrisico doordat het geen activa heeft waarvan de waardering afhankelijk is van de marktprijzen. Daarnaast heeft zij een beperkt kredietrisico (tegenpartijrisico) omdat alle tegenpartijen bekende 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 2016 was er geen voorziening op vorderingen.

6.5 Administratieve organisatie en interne beheersing

De vennootschap beschikt over een stelsel van interne beheersing dat voldoet aan de eisen die daaraan in het kader van het beheer van beleggingsmaatschappijen worden gesteld. De toelichting op de risico's in de beleggingsmaatschappijen en de wijze waarop deze risico's worden beheerst, zijn toegelicht in de jaarstukken van de betreffende beleggingsmaatschappijen. Gedurende het afgelopen boekjaar zijn verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Arcona Capital Fund Management B.V. streeft naar een verdere uitbreiding van de bestaande vastgoedactiviteiten in de door haar beheerde vastgoedfondsen en/of de introductie van nieuwe fondsinitiatieven in 2017. Hierdoor kan (ondanks de verwachte liquidatie in het eerste kwartaal 2017 van twee beleggingsmaatschappijen te weten het Emerging Europe Equity Fund i.l., en het Russian Midcap Fund i.l.) het jaar 2017 winstgevend worden afgesloten.

Amsterdam, 25 april 2017

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Visscher

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2016
(voor winstbestemming)

	31 december 2016		31 december 2015	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vlottende activa				
Vorderingen	(1)			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		288.109		364.220
Overlopende activa		109.033		73.622
			397.142	437.842
Liquide middelen	(2)		166.768	166.962
			563.910	604.804
PASSIVA				
Eigen vermogen	(3)		501.758	408.346
Kortlopende schulden	(4)			
Belastingen en premies sociale verzekeringen		2.435		3.945
Overlopende passiva		59.717		192.513
			62.152	196.458
			563.910	604.804

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2016

		2016		2015	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(5,6)		1.031.376		1.043.797
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		799.577		657.933
Brutomarge			231.799		385.864
Kosten					
Lonen en salarissen	(8)	67.467		152.443	
Sociale lasten	(9)	12.893		18.049	
Pensioenlasten	(10)	12.588		19.076	
Overige personeelskosten	(11)	5.350		6.826	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(12)	28.940		62.567	
			127.238		258.961
Bedrijfsresultaat			104.561		126.903
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	(13)	13.249		11.153	
Rentelasten en soortgelijke kosten	(14)	-1.045		-1.417	
Financiële baten en lasten			12.204		9.736
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			116.765		136.639
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(15)		-23.353		-27.384
Resultaat na belastingen			93.412		109.255

3 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Activiteiten

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

Arcona Capital Fund Management B.V. 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, 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 DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening 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.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's.

Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening 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 de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: verstrekte leningen en overige vorderingen en overige financiële verplichtingen.

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

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

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen verkrijgingsprijs.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Vorderingen

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

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Eigen vermogen

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

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

Kortlopende schulden

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

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Resultaatbepaling

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

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

Beheervergoedingen

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

Brutomarge

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

Personeelsbeloningen

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

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

Financiële baten en lasten

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

Belastingen

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

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

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2016

ACTIVA

VLOTTENDE ACTIVA

1. Vorderingen

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Arcona Capital Nederland N.V.	288.109	364.220
	<u>288.109</u>	<u>364.220</u>

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

Overlopende activa

Door te belasten bedragen	14.285	5.614
Beheervergoeding Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	2.804	5.145
Beheervergoeding Russian Midcap Fund N.V. i.l.	3.258	4.464
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	68.652	33.039
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	18.224	23.710
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	1.550	1.650
Overige	260	-
	<u>109.033</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>166.768</u>	<u>166.962</u>
--------------------	----------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
3. Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	227.500	227.500
Overige reserves	180.846	71.591
Onverdeelde winst	93.412	109.255
	<u>501.758</u>	<u>408.346</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 31 december 2016 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In 2016 en 2015 zijn geen mutaties in het geplaatst en gestort aandelenkapitaal geweest.

	2016	2015
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari	71.591	59.949
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	109.255	11.642
Stand per 31 december	<u>180.846</u>	<u>71.591</u>

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari	109.255	11.642
Toevoeging aan overige reserves	-109.255	-11.642
Onverdeeld resultaat boekjaar	93.412	109.255
Stand per 31 december	<u>93.412</u>	<u>109.255</u>

4. Kortlopende schulden

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Omzetbelasting	49	1.429
Loonheffingen	2.386	2.516
	<u>2.435</u>	<u>3.945</u>

	31-12-2016	31-12-2015
	€	€
Overlopende passiva		
Vakantiegeld	3.700	3.700
Vakantiedagen	2.750	1.539
Accountantskosten	12.500	12.775
Advieskosten	-	627
Heffing toezichtkosten	14.285	11.033
Ontvangen voorschotten	25.000	50.000
Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	-	110.750
Liquidatiesaldo MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	1.482	1.482
Overige	-	607
	<u>59.717</u>	<u>192.513</u>

Overige toelichtingen

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.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2015

De jaarrekening 2015 is vastgesteld in de algemene vergadering gehouden op 19 mei 2016. De algemene vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Bestemming van de winst 2016

De directie stelt voor om de winst over 2016 ad € 93.412 in het boekjaar 2017 toe te voegen aan de overige reserves. In afwachting van de goedkeuring van dit voorstel door de algemene vergadering is dit voorstel nog niet in de jaarrekening verwerkt maar opgenomen onder de post onverdeelde winst.

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.

5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2016

5. Beheervergoedingen

De totale beheervergoedingen zijn in 2016 ten opzichte van 2015 met 1,2% gedaald. De oorzaak is de liquidatie van het Emerging Europe Equity Fund N.V. en het Russian Midcap Fund N.V.. De beheervergoeding van Middle Europe Opportunity Fund III N.V. is daarentegen gestegen.

	2016	2015
	€	€
6. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding Emerging Europe Equity Fund N.V. i.l.	43.977	78.350
Beheervergoeding Russian Midcap Fund N.V. i.l.	43.235	67.475
Beheervergoeding Arcona Property Fund N.V.	640.180	614.142
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	200.514	229.050
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	103.470	54.780
	<u>1.031.376</u>	<u>1.043.797</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 Manager Arcona Capital Czech Republic s.r.o. (voorheen Palmer Capital Czech Republic s.r.o.) wordt voldaan.

In 2016 is door Arcona Property Fund N.V. € 469.000 aan asset management fee betaald. Van dit bedrag is EUR € 205.200 door de Asset Manager aan de Fund Manager voldaan. Het totaal door Arcona Capital Fund Management B.V. ontvangen beheervergoeding 2016 bedraagt hierdoor € 645.200

Over 2015 bedroeg de Fund Management Fee € 610.200. 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)

Het verschil ad € 3.942 tussen de afrekening van de te ontvangen beheervergoeding over het jaar 2014 en de opgenomen beheervergoeding in de jaarrekening 2014 is verwerkt in 2015.

7. Uitbestede beheeractiviteiten

Arcona Capital Nederland N.V.	756.507	682.043
Arcona Capital Bulgaria E.O.O.D.	43.070	45.000
Vrijval reservering nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	-	-69.110
	<u>799.577</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.

Personeelsbeloningen

	2016	2015
	€	€
8. Lonen en salarissen		
Bruto lonen	74.570	169.171
Doorbelaste personeelskosten	-7.103	-16.728
	<u>67.467</u>	<u>152.443</u>
9. Sociale lasten		
Premies sociale verzekeringswetten	<u>12.893</u>	<u>18.049</u>
10. Pensioenlasten		
Pensioenlasten	<u>12.588</u>	<u>19.076</u>
11. Overige personeelskosten		
Reiskostenvergoedingen	4.411	5.756
Onkostenvergoedingen	680	600
Overige personeelskosten	259	470
	<u>5.350</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 (inclusief directie) is een totaalbedrag van EUR 98.298 (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 2016 gemiddeld 2 personeelsleden werkzaam, berekend op fulltimebasis (2015: 3).

12. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

	2016	2015
	€	€
Accountantskosten	18.284	23.165
Advieskosten	623	5.648
Verzekeringen	188	297
Heffing toezichtkosten	19.115	15.830
Registratie- en legalisatiekosten	4.858	991
Kosten persberichten en publicaties	280	-
Kosten vergaderingen	-	1.911
Kosten compliance officer	1.523	4.910
Autokosten	-	13.635
Telefoon	2.826	5.059
Reis- en verblijfkosten	497	9.426
Kosten Arcona Capital Czech Republic s.r.o.	1.200	1.200
Overige algemene kosten	-	78
	<u>49.394</u>	<u>82.150</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-20.454	-19.583
	<u>28.940</u>	<u>62.567</u>

Financiële baten en lasten

13. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente vorderingen op groepsmaatschappijen	13.249	11.153
	<u>13.249</u>	<u>11.153</u>

14. Rentelasten en soortgelijke kosten

Rente en kosten rekening-courant bankiers	185	245
Rente belastingdienst	-	1.172
Koersverliezen	860	-
	<u>1.045</u>	<u>1.417</u>

15. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Vennootschapsbelasting	-23.353	-19.732
Mutatie voorziening belastingen	-	-7.652
	<u>-23.353</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 2016 bedraagt € 23.353, ofwel 20% van het resultaat vóór belastingen (2015: 12,5%). Het verschil in 2015 tussen het gewogen gemiddelde belastingtarief en de effectieve belastingdruk wordt veroorzaakt door de bate voor boetes en verhogingen, voorkomend uit de overeenkomst met de belastingdienst, die fiscaal niet belast is.

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.).

Amsterdam, 25 april 2017

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Visscher

OVERIGE GEGEVENS

1 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering van Arcona Capital Fund Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Arcona Capital Fund Management B.V. (hierna 'de vennootschap') te Deventer (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd).

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Arcona Capital Fund Management B.V. per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2016;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2016; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Arcona Capital Fund Management B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- hoofdstuk Algemeen;
- hoofdstuk Resultaat;
- hoofdstuk Financiële positie;
- hoofdstuk Kengetallen;
- hoofdstuk Fiscale Positie;
- het jaarverslag van de directie; en
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

de directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

de directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. de directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Voor een nadere beschrijving van onze verantwoordelijkheid ten aanzien van een controle van financiële overzichten verwijzen wij naar de website van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA):

www.nba.nl/NL_nietoob_2016

Utrecht, 25 april 2017

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA