

**Bouwfonds Fund Management B.V.**  
**Hoewelaken**

**Halfjaarcijfers**  
**2015**

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

## **Inhoudsopgave**

### **Halfjaarcijfers 2015**

Inhoudsopgave	2
Balans per 30 juni 2015	3
Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2015	4
Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers	5
Toelichting op de Balans	7
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening	12
Overige gegevens	13

**Balans per 30 juni 2015**

(na resultaatbestemming)

Ref.	<u>30 juni 2015</u>	<u>30 juni 2014</u>
	€	€
<b>Activa</b>		
<b>  Vlottende activa</b>		
1 Debiteuren	3.765.295	19.736
2 Vorderingen op gelieerde maatschappijen	1.667.285	-
3 Overlopende activa	1.880.957	117.641
4 Liquide middelen	<u>1.002.659</u>	<u>878.338</u>
	8.316.196	1.015.715
	<u><b>8.316.196</b></u>	<u><b>1.015.715</b></u>
<b>  Passiva</b>		
<b>    Eigen vermogen</b>		
5 Geplaatst en gestort kapitaal	230.000	230.000
6 Agioreserve	18.000	-
7 Overige reserves	<u>2.315.399</u>	<u>264.085</u>
	2.563.399	494.085
<b>    Kortlopende schulden</b>		
8 Crediteuren	35.071	-
9 Schulden aan gelieerde maatschappijen	-	341.113
10 Belastingen	121.831	87.707
11 Nog te betalen bedragen	<u>5.595.895</u>	<u>92.810</u>
	5.752.797	521.630
	<u><b>8.316.196</b></u>	<u><b>1.015.715</b></u>

Geen accountantscontrole toegepast

**Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2015**

Ref.	<u>1 januari - 30 juni 2015</u>	<u>1 januari - 30 juni 2014</u>
	€	€
12 Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten fees	6.642.913	549.697
Kosten fees	<u>(3.342.013)</u>	<u>(101.474)</u>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	3.300.900	448.223
13 Personeelskosten	(2.557.786)	(205.161)
14 Overige bedrijfskosten	<u>(606.075)</u>	<u>(28.422)</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>(3.163.861)</u>	<u>(233.583)</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	137.039	214.640
15 Financiële baten en lasten	<u>22.548</u>	<u>422</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	159.587	215.062
16 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	<u>(39.896)</u>	<u>(50.977)</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u><u>119.691</u></u>	<u><u>164.085</u></u>

Geen accountantscontrole toegepast

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

## **Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers**

### **Algemeen**

#### **Activiteiten**

De activiteiten van Bouwfonds Fund Management B.V., statutair gevestigd te Hoevelaken, aan de Beek 18, bestaan voornamelijk uit: het optreden als beheerder voor beleggingsfondsen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft), het vorenstaande al of niet in samenwerking met derden en met inbegrip van het verrichten en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin des woords.

#### **Groepsverhoudingen**

De onderneming maakt deel uit van een groep waarvan Rabo Vastgoedgroep Holding N.V., statutair gevestigd te Hoevelaken, Nederland aan het hoofd staat.

#### **Beheer beleggingsinstellingen (abi's)**

Bouwfonds Fund Management B.V. voert het beheer over de abi's Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V.

#### **Fondsen onder management**

De fondsen onder management van Bouwfonds Fund Management B.V. zijn: KVBW Immobilienspezialfonds, Bouwfonds European Student Housing Fund, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund I, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund II, Bouwfonds European Real Estate Parking Fund III, Bouwfonds US Residential Fund, Distrifonds, Bouwfonds German Residential Fund I, Bouwfonds German Residential Fund II, Bouwfonds German Residential Fund III, Bouwfonds German Residential Fund IV, Bouwfonds German Residential Fund V, Bouwfonds Office Value Fund, EPD Stedenfonds en Triodos.

#### **Valutaomrekeningen**

Een transactie in vreemde valuta wordt bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. Monetair balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de functionele valutakoers op de balansdatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling dan wel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

### **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva**

De halfjaarcijfers zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in euro's.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

#### **Vorderingen en overlopende activa**

Vorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid zijn in mindering gebracht op de waarde van de vordering.

#### **Looptijd vorderingen en kortlopende schulden**

De resterende looptijd van de vorderingen en de kortlopende schulden is korter dan 1 jaar, tenzij anders aangegeven.

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden gewaardeerd tegen nominale waarde. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder kortlopende schulden.

### **Grondslagen voor de bepaling van het resultaat**

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd.

Baten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de diensten zijn verricht. Bij variabele beloningen worden de baten opgenomen zodra aannemelijk is dat deze ook daadwerkelijk zullen worden gerealiseerd. De kosten van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend. Onder deze kosten wordt mede begrepen een doorbelasting van gelieerde maatschappijen uit hoofde van afgesloten service level agreements en Secondment agreement.

**Bedrijfsresultaat**

Het bedrijfsresultaat bestaat uit de bedrijfsopbrengsten en de bedrijfslasten. Hierbij wordt onder bedrijfsopbrengsten verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar verleende diensten onder aftrek van de over de omzet geheven belastingen. Onder bedrijfslasten wordt mede begrepen de beloning voor de directe inhuur van medewerkers alsmede de inhuur van gelieerde maatschappijen op basis van service level agreements (SLA's) en Secondment agreement. De inhuur van gelieerde maatschappijen is gerelateerd aan de door Bouwfonds Fund Management B.V. gerealiseerde opbrengsten.

**Belastingen**

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens jaarrekening en de fiscale winstberekening.

Aan de andere vennootschappen die deel uitmaken van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting wordt vennootschapsbelasting doorberekend als waren zij zelfstandig belastingplichtig.

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting. Bouwfonds Investment Management B.V., met statutaire zetel in Hoevelaken, staat aan het hoofd van de groep.

## Toelichting op de Balans

(na resultaatbestemming)

	<u>30 juni 2015</u>	<u>30 juni 2014</u>
	€	€
<b>Activa</b>		
<b>Vlottenda activa</b>		
<b>1 Debiteuren</b>	10.185.594	65.058
Af: voorziening dubieuze debiteuren	<u>(6.420.299)</u>	<u>(45.322)</u>
Totaal debiteuren	<u><u>3.765.295</u></u>	<u><u>19.736</u></u>
<p>Onder de post debiteuren is een voorziening dubieuze debiteuren opgenomen.                      Het verloop van de post voorziening dubieuze debiteuren is als volgt:</p>		
Boekwaarde per 1 januari	5.504.096	43.703
Onttrekkingen	-	(43.703)
Dotaties	444.473	45.322
Valutaomrekeningen	<u>471.730</u>	<u>-</u>
Boekwaarde per 30 juni	<u><u>6.420.299</u></u>	<u><u>45.322</u></u>
<p>De voorziening dubieuze debiteuren heeft voornamelijk betrekking op de vordering op                      Bouwfonds US Residential Fund.</p>		
<b>2 Vorderingen op gelieerde maatschappijen</b>	<u><u>1.667.285</u></u>	<u><u>-</u></u>
<p>Deze vordering is direct opeisbaar.                      Dit betreft een rekening-courant positie met gelieerde maatschappijen, zijnde Bouwfonds Investment                      Management B.V. en haar dochterondernemingen.</p>		
<b>3 Overlopende activa</b>		
Te ontvangen fees van gelieerde maatschappijen	635.672	-
Te ontvangen fees van overige maatschappijen	1.245.284	114.171
Te ontvangen performance fee	<u>-</u>	<u>3.470</u>
	<u><u>1.880.957</u></u>	<u><u>117.641</u></u>
<b>4 Liquide middelen</b>		
Bank	<u><u>1.002.659</u></u>	<u><u>878.338</u></u>
<p>Er is een Cash Pool agreement met Bouwfonds Investment Management B.V., de Rabobank rekeningen                      in deze Cash Pool worden samengevoegd en de rente wordt totaal in rekening gebracht bij                      Bouwfonds Investment Management B.V.</p>		
<p>De vaste kosten eis van € 785.328 wordt aangehouden als liquide middelen, dan wel de vordering op                      gelieerde maatschappijen. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking.</p>		
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
<b>5 Geplaatst en gestort kapitaal</b>		
Stand per aanvang periode	<u>230.000</u>	<u>230.000</u>
Stand per einde periode	<u><u>230.000</u></u>	<u><u>230.000</u></u>

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 230.000, verdeeld in 230.000 gewone aandelen  
 á € 1,00. Het totaal aantal geplaatste aandelen is gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

**Toelichting op de Balans**  
(na resultaatbestemming)

	<u>30 juni 2015</u>	<u>30 juni 2014</u>
	€	€
<b>6 Agioreserve</b>		
Stand per aanvang periode	18.000	-
Stand per einde periode	<u>18.000</u>	<u>-</u>
<b>7 Overige reserves</b>		
Stand per 30 juni 2014	264.085	-
Toevoeging reserves 2e halfjaar 2014	<u>1.931.623</u>	-
Stand per aanvang periode	2.195.708	100.000
Resultaat lopend boekjaar	<u>119.691</u>	<u>164.085</u>
Stand per einde periode	<u>2.315.399</u>	<u>264.085</u>

**Vermogenseisen**

**Vaste kosten eis**

Uit hoofde van de AIFMD wetgeving dient Bouwfonds Fund Management B.V. te voldoen aan een vermogenseis ter grootte van 25% van de vaste kosten van het boekjaar, zoals gedefinieerd in het Besluit prudentiële regels Wft. Over het eerste halfjaar 2015 voldoet Bouwfonds Fund Management B.V. aan deze vermogenspositie. Een bedrag van minimaal € 785.328 is als liquide middelen aangehouden.

<b>Berekening vaste kosten eis</b>	<u>1 januari - 30 juni 2015</u>
	€
Personeelskosten	2.557.786
Overige bedrijfskosten	606.075
Financiële baten en lasten	<u>(22.548)</u>
<b>Totale vaste kosten</b>	<u>3.141.313</u>
Vaste kosten eis	<b>25%</b> <u>785.328</u>

**Minimum vereist vermogen**

Het vermogen waarover de minimale vermogenseis berekend wordt bedraagt € 1.061.033.998 per 30 juni 2015, dit betreft de waarde van de assets van Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V. De waarde van de assets betreft het vermogen onder beheer.

De minimumomvang van het toetsingsvermogen van een beheerder van een externe beleggingsinstelling bedraagt € 125.000 vermeerderd met 0,02% van het bedrag waarmee de waarde van het beheerde vermogen het bedrag van € 250 miljoen te boven gaat. De minimumomvang van het toetsingsvermogen bedraagt niet meer dan € 10 miljoen. Voor het professioneel aansprakelijkheidsrisico is 0,01% berekend over de waarde van het vermogen onder beheer. Het volgens de systematiek van het AIFMD berekende minimale vermogen bedraagt € 393.310. Rekening houdend met de vaste kosten eis van € 785.328, bedraagt de totale minimumomvang van het toetsingsvermogen € 1.178.638. Bouwfonds Fund Management B.V. voldoet met een vermogen van € 2.563.399 aan de vermogenseisen.



**Toelichting op de Balans**

(na resultaatbestemming)

	<u>30 juni 2015</u>	<u>30 juni 2014</u>
	€	€
<b>Kortlopende schulden</b>		
8 <b>Crediteuren</b>	35.071	-
9 <b>Schulden aan gelieerde maatschappijen</b>	-	341.113
10 <b>Belastingen</b>		
Vennootschapsbelasting	39.896	59.436
Omzetbelasting	<u>81.935</u>	<u>28.271</u>
	121.831	87.707
 De vennootschapsbelasting betreft het verschuldigde bedrag over het eerste halfjaar 2015.		
11 <b>Nog te betalen bedragen</b>		
Te betalen fees aan gelieerde maatschappijen	4.670.192	-
Te betalen fees aan overige maatschappijen	854.320	63.612
Te betalen overige bedrijfskosten	<u>71.382</u>	<u>29.198</u>
	5.595.895	92.810
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<u><u>5.752.797</u></u>	<u><u>521.630</u></u>

De te betalen bedrijfskosten bestaan voornamelijk uit externe personeelskosten en accountantskosten.

**Financiële Instrumenten**

Algemeen

De in deze toelichting opgenomen gegevens verschaffen informatie die behulpzaam is bij het schatten van de omvang van risico's die verbonden zijn aan zowel de in de balans opgenomen als de niet in de balans opgenomen financiële instrumenten.

De primaire financiële instrumenten van Bouwfonds Fund Management B.V. dienen ter financiering van de operationele activiteiten of vloeien direct uit deze activiteiten voort. Het beleid van Bouwfonds Fund Management B.V. is om niet te handelen in financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. In het eerste halfjaar 2015 zijn geen derivaten afgesloten.

De belangrijkste risico's uit hoofde van de financiële instrumenten van Bouwfonds Fund Management B.V. zijn het valutarisico, het kredietrisico en het liquiditeitsrisico.

Het beleid van de groep om deze risico's te beperken, is als volgt:

Valutarisico

De fees die door Bouwfonds Fund Management B.V. worden gerealiseerd in vreemde valuta zijn beperkt tot haar fondsactiviteiten in Amerika. Deze posities worden niet afgedekt.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

#### Kredietrisico

Bouwfonds Fund Management B.V. handelt enkel met gelieerde maatschappijen c.q. met fondsen waar vanuit de Bouwfonds Investment Management groep het management wordt gevoerd. De Bouwfonds Investment Management groep heeft procedures opgesteld om de kredietwaardigheid te bepalen. Tevens heeft de groep richtlijnen opgesteld om de omvang van het kredietrisico bij elke financiële instelling en debiteur te beperken. Door de bovenstaande maatregelen is het kredietrisico voor Bouwfonds Fund Management B.V. beperkt.

#### Liquiditeitsrisico

Het belangrijkste risico betreft de (voortijdige) beëindiging van de fondsen onder management. Dit risico is relatief beperkt omdat Bouwfonds Fund Management B.V. de meeste activiteiten heeft uitbesteed aan groepsmaatschappijen en de te betalen vergoedingen zijn gerelateerd aan de door haar ontvangen vergoedingen.

Voor een toelichting van de gecommiteerde kredietfaciliteit en bijbehorende convenant wordt verwezen naar de toelichting op de niet uit de balans blijkende verplichtingen. Per 30 juni 2015 wordt voldaan aan het convenant.

#### **Reële waarde**

Gezien de korte looptijd van de financiële instrumenten benadert de boekwaarde van de balans de reële waarde.

#### **Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen**

Bouwfonds Fund Management B.V. maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting met Rabo Vastgoedgroep Holding N.V. en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V. Deze overeenkomst is gesloten voor de looptijd van de fondsen waarvoor het beheer bij Bouwfonds Fund Management B.V. ondergebracht is. De aard van de werkzaamheden bestaat uit het beheer van beleggingsfondsen en de daaruit voortvloeiende taken. Uit hoofde van deze overeenkomst ontvangt Bouwfonds Investment Management B.V. een fee die gerelateerd is aan de resultaten van Bouwfonds Fund Management B.V.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investments B.V. Deze overeenkomst eindigt nadat Bouwfonds Germany Residential Fund V C.V. zal zijn ontbonden en vereffend, danwel tussentijds met een opzegtermijn van 12 maanden. De aard van de werkzaamheden bestaat uit de distributie van participaties en de daaruit voortvloeiende taken. Uit hoofde van deze overeenkomst ontvangt Bouwfonds Investments B.V. een vaste fee per jaar.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft met ingang van het jaar 2014 een Secondment agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V. In deze overeenkomst zijn de afspraken over de personele inzet en de daaraan gekoppelde doorbelastingen van de kosten vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. voor Bouwfonds Fund Management B.V. vastgelegd.

Bouwfonds Fund Management B.V. maakt onderdeel uit van de cashpool agreement met Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.V. De faciliteit onder deze overeenkomst voor alle deelnemende vennootschappen is euro 10 miljoen. Alle deelnemende vennootschappen zijn individueel hoofdelijk aansprakelijk voor de naleving van de overeenkomst.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

### Verbonden partijen

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V., waarin is opgenomen dat Bouwfonds Fund Management B.V. een deel van het beheer van de beleggingsfondsen aan Bouwfonds Investment Management B.V. uitbesteedt.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft een service level agreement afgesloten met Bouwfonds Investments B.V., waarin staat dat Bouwfonds Fund Management B.V. een deel van de distributie van participaties in het Bouwfonds Germany Residential Fund V C.V. aan Bouwfonds Investments B.V. uitbesteedt.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft met ingang van het jaar 2014 een Secondment agreement afgesloten met Bouwfonds Investment Management B.V. In deze overeenkomst zijn de afspraken over de personele inzet vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. voor Bouwfonds Fund Management B.V. vastgelegd.

Voor een nadere toelichting van het beloningsbeleid van de door Bouwfonds Fund Management B.V. ingehuurde medewerkers wordt verwezen naar het onderdeel Beloningsbeleid.

Bouwfonds Investment Management B.V. ontvangt voor haar werkzaamheden een fee die is gerelateerd aan de netto fee van Bouwfonds Fund Management B.V.. Per saldo resteert voor Bouwfonds Fund Management B.V. een marge van circa 3% van de abi's en fondsen.

Van de doorbelasting is 50% voor compensatie van de kosten voor asset /fund management activiteiten en 50% van de doorbelasting is voor compensatie voor inhuur van personeel in dienst van Bouwfonds Investment Management B.V.

De door Bouwfonds Investment Management B.V. doorbelaste kosten kunnen als volgt worden berekend:

	<u>1 januari - 30 juni 2015</u>
	€
Subtotaal opbrengsten fees	6.642.913
Subtotaal kosten fees (excl. doorbelaste kosten)	(1.103.157)
Externe personeelskosten management	(318.930)
Overige bedrijfskosten	<u>(606.075)</u>
Basis doorbelasting	<u>4.614.751</u>
Doorbelasting circa 97%	<u>4.477.712</u>

De door Bouwfonds Investment Management B.V. doorbelaste kosten zijn als volgt verwerkt:

- Kosten asset-/ fund management fee	50%	2.238.856
- Doorbelaste personeelskosten	50%	<u>2.238.856</u>
Totaal doorbelaste kosten:		<u>4.477.712</u>

## Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	<u>1 januari - 30 juni 2015</u>	<u>1 januari - 30 juni 2014</u>
	€	€
<b>12 Som der bedrijfsopbrengsten</b>		
<b><i>Opbrengsten fees</i></b>		
Asset-/ fund management fee	5.696.495	549.697
Acquisitiefee	894.240	-
Overige opbrengsten	52.178	-
<b><i>Subtotaal opbrengsten fees</i></b>	<u>6.642.913</u>	<u>549.697</u>
<b><i>Kosten fees</i></b>		
Doorbelaste kosten asset-/ fund management fee	(2.238.856)	(25.740)
Externe kosten asset-/ fund management fee	(338.366)	-
Kosten acquisitiefee	(601.724)	-
Kosten property management fee	(132.379)	(75.734)
Kosten structuring fee	(30.688)	-
<b><i>Subtotaal kosten fees</i></b>	<u>(3.342.013)</u>	<u>(101.474)</u>
<b>Totaal som der bedrijfsopbrengsten</b>	<u><b>3.300.900</b></u>	<u><b>448.223</b></u>
<p>De kosten fees bestaan enerzijds uit directe kosten die de fondsen betalen aan externe leveranciers. Anderzijds bestaan de kosten fees uit doorbelaste kosten vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. op basis van de afgesloten agreements (zie ook de toelichting op de verbonden partijen).</p>		
<b>13 Personeelskosten</b>		
Externe personeelskosten management	(318.930)	-
Doorbelaste personeelskosten	<u>(2.238.856)</u>	<u>(205.161)</u>
	<u><b>(2.557.786)</b></u>	<u><b>(205.161)</b></u>
<p>Vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. worden personeelskosten doorbelast. Voor de doorbelaste personeelskosten wordt verwezen naar de toelichting op de verbonden partijen.</p>		
<b>14 Overige bedrijfskosten</b>		
Dotatie voorziening vorderingen	(444.473)	(22.942)
Accountantskosten	(15.250)	(2.950)
Advieskosten	(40.708)	(1.336)
Overige algemene kosten	(105.644)	(1.194)
	<u><b>(606.075)</b></u>	<u><b>(28.422)</b></u>
<b>15 Financiële baten en lasten</b>		
Koersverschillen	22.548	(359)
Rente baten bankrekeningen	-	781
	<u><b>22.548</b></u>	<u><b>422</b></u>
<b>16 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		
Vennootschapsbelasting	<u><b>(39.896)</b></u>	<u><b>(50.977)</b></u>
<p>De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het nominale tarief, zijnde 25,0%, over het resultaat van het boekjaar. De effectieve belastingdruk voor de vennootschap wijkt niet af van het nominale tarief.</p>		
<b>Werknemers</b>		
<p>Gedurende het eerste halfjaar 2015 waren geen werknemers in dienst (eerste halfjaar 2014: geen).</p>		

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

## **Overige gegevens**

### **Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat**

Volgens artikel 23 van de statuten van de onderneming, stelt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders de bestemming van het resultaat van het afgelopen jaar vast.

### **Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2014**

De jaarrekening 2014 is vastgesteld in de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 30 april 2015. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

### **Voorstel tot bestemming van het resultaat over het 1e halfjaar 2015**

Het dagelijks bestuur stelt voor dat het netto resultaat na belastingen van € 119.691 wordt toegevoegd aan de overige reserves. Bij het opstellen van de halfjaarcijfers is verondersteld dat het voorstel wordt geaccepteerd.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

### **Adres Website**

Het adres van de Website van Bouwfonds Fund Management B.V. is:  
<http://www.bouwfondsim.com/nl/beheerders-bvb/>

Hoevelaken, 27 juli 2015

Dagelijks bestuur:  
Bouwfonds Investment Management B.V., namens deze:

A.W. Rozendaal

J.C.M.A. Gillis