

Bouwfonds Fund Management B.V.
Hoevelaken

Halfjaarcijfers
2017

Inhoudsopgave

Halfjaarcijfers 2017

| | |
|---|----|
| Inhoudsopgave | 2 |
| Balans per 30 juni 2017 | 3 |
| Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2017 | 4 |
| Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers | 5 |
| Toelichting op de Balans | 8 |
| Toelichting op de Winst- en Verliesrekening | 14 |

Balans per 30 juni 2017

(voor resultaatbestemming)

| | <i>Toelichting</i> | <u>30 juni 2017</u> € | <u>30 juni 2016</u> € |
|--|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vaste activa | | | |
| Financiële vaste activa | 1 | 19.319.130 | - |
| | | 19.319.130 | - |
| Vlottende activa | | | |
| Debiteuren | 2 | 2.181.125 | 2.592.096 |
| Vorderingen op gelieerde maatschappijen | 3 | 2.402.690 | 2.665.069 |
| Overlopende activa | 4 | 11.487.293 | 784.462 |
| Belastingen | 5 | 136.949 | 859.403 |
| Liquide middelen | 6 | 2.942.943 | 3.270.828 |
| | | 19.151.000 | 10.171.858 |
| Totaal activa | | 38.470.130 | 10.171.858 |
| Eigen vermogen | | | |
| Geplaatst en gestort kapitaal | 7 | 230.000 | 230.000 |
| Agioreserve | 8 | 818.000 | 818.000 |
| Overige reserves | 9 | 2.923.710 | 2.439.603 |
| Resultaat boekjaar | 10 | 273.315 | 111.263 |
| | | 4.245.025 | 3.598.866 |
| Langlopende schulden | | | |
| Schulden aan gelieerde maatschappijen | 11 | 13.382.262 | - |
| Te betalen performance fees | | 5.739.261 | - |
| | | 19.121.523 | - |
| Kortlopende schulden | | | |
| Crediteuren | 12 | - | 87.185 |
| Belastingen | 13 | 224.039 | 22.795 |
| Te betalen bedragen gelieerde maatschappijen | 14 | 14.304.283 | 5.458.654 |
| Te betalen bedragen | 15 | 575.260 | 1.004.358 |
| | | 15.103.582 | 6.572.992 |
| Totaal verplichtingen en eigen vermogen | | 38.470.130 | 10.171.858 |

Geen accountantscontrole toegepast

Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2017

| | | <u>1 januari - 30 juni 2017</u> | <u>1 januari - 30 juni 2016</u> |
|--|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | <i>Toelichting</i> | € | € |
| Bedrijfsopbrengsten | 19 | | |
| Opbrengsten fees | | 20.851.019 | 7.989.265 |
| Managementvergoedingen | | 16.290.472- | 3.874.936- |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Som der bedrijfsopbrengsten | | 4.560.547 | 4.114.329 |
| Personeelskosten | 20 | 3.875.002- | 3.687.179- |
| Overige bedrijfskosten | 21 | 321.125- | 278.841- |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Som der bedrijfslasten | | 4.196.127- | 3.966.020- |
| Bedrijfsresultaat | | 364.420 | 148.309 |
| Financiële baten en lasten | 22 | - | 42 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen | | 364.420 | 148.351 |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | 23 | 91.105- | 37.088- |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Resultaat na belastingen | | 273.315 | 111.263 |
| | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Geen accountantscontrole toegepast

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van Bouwfonds Fund Management B.V. 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. Bouwfonds Fund Management B.V. is feitelijk gevestigd op De Beek 18, Postbus 15, 3870 DA te Hoevelaken en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 32087823.

Groepsverhoudingen

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

De financiële gegevens van de vennootschap zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Rabo Vastgoedgroep Holding N.V. te Hoevelaken. Afschriften daarvan zijn verkrijgbaar bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Beheer beleggingsinstellingen (abi's)

Bouwfonds Fund Management B.V. voert het beheer over een tweetal abi's, welke vallen onder het Toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Dit zijn Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V. en Rabo FARM Europe Fund. Met ingang van 1 juli 2017 is het beheer van de abi Rabo FARM Europe Fund beëindigd.

Rabo FARM Europe Fund II en Bouwfonds Breitner Partnership zijn aangeboden aan professionele beleggers en derhalve zijn deze abi's opgenomen in het register bij de AFM. Deze abi's hebben nog geen activiteiten ontplooid.

Bouwfonds Fund Management B.V. beheert of verricht portfolio management activiteiten t.a.v. de volgende abi's per 30 juni 2017;

| | |
|---|---------------------------------------|
| Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V. | Bouwfonds German Residential Fund |
| Rabo Farm Europe Fund | Bouwfonds German Residential Fund II |
| KVBW Immobilienspezialfonds | Bouwfonds German Residential Fund III |
| Bouwfonds European Real Estate Parking Fund I | Bouwfonds German Residential Fund IV |
| Bouwfonds European Real Estate Parking Fund II | Bouwfonds German Residential Fund V |
| Bouwfonds European Real Estate Parking Fund III | EPD Stedenfonds |
| Bouwfonds European Parking Fund III Cooperatie U.A. | Bouwfonds European Residential Fund |

De vijf bovengenoemde abi's Bouwfonds German Residential Fund (GRF), GRF II, GRF III, GRF IV en GRF V zijn in het eerste halfjaar 2017 verkocht. Bouwfonds Fund Management B.V. heeft nog zorgplicht voor de participanten tot het moment van volledige afwikkeling van de verkoop.

In het eerste halfjaar 2017 zijn enkele nieuwe abi's in ontwikkeling waarin per 30 juni 2017 nog geen activiteiten worden ontplooid:

| | |
|--|---|
| Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund III | Bouwfonds European Residential Fund II |
| Bouwfonds European Student Housing Fund II | Bouwfonds European Residential Fund III |
| France Campus | |

Oordelen en schattingen

Bij de toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de halfjaarcijfers vormt de leiding zich diverse oordelen en schattingen. De belangrijkste oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen zijn:

Bouwfonds Fund Management B.V. ontvangt van verschillende fondsen, waaronder die van Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V., een variabele vergoeding welke afhankelijk is van het rendement wat voor de beleggers van het betreffende fonds wordt gerealiseerd. Op grond van de gerealiseerde rendementen van deze fondsen wordt door het management een inschatting gemaakt of de performance fee door Bouwfonds Fund Management B.V. zal worden gerealiseerd.

Functionele valuta

De posten in de halfjaarcijfers van de groepsmaatschappijen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de groepsmaatschappij haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De halfjaarcijfers zijn opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van Bouwfonds Fund Management B.V.

Valuta omrekeningen

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 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 opstelling van de halfjaarcijfers

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.

Vergelijking met voorgaande periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande periode.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs minus de benodigde voorzieningen voor oninbaarheid. De reële waarde benadert de boekwaarde.

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.

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de langlopende schulden in de winst- en verliesrekening als interestlast verwerkt.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is de nominale waarde.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Vergelijking met voorgaande periode

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van voorgaande periode.

Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

Baten

Baten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de prestaties zijn verricht, met inachtneming dat het resultaat uit een transactie aangaande deze prestaties betrouwbaar kan worden geschat. Het resultaat kan betrouwbaar worden geschat als aan alle volgende voorwaarden is voldaan: (I) het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden bepaald; (II) het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie aan de rechtspersoon zullen toevloeien; (III) de mate waarin de dienstverlening op de balansdatum is verricht kan op betrouwbare wijze worden bepaald; en (IV) de al gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien kunnen op betrouwbare wijze worden bepaald. Bij variabele vergoedingen worden de baten opgenomen zodra betrouwbaar kan worden geschat en het ook waarschijnlijk is dat deze ook daadwerkelijk zullen worden gerealiseerd.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

Kosten

De kosten van de diensten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Onder deze kosten wordt mede begrepen een doorbelasting van gelieerde maatschappijen uit hoofde van afgesloten service level agreements en Secondment agreement (zie paragraaf 17 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen voor een toelichting op de 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 (fees). Onder bedrijfslasten wordt mede begrepen de beloning voor de directe inhuur van medewerkers alsmede de inhuur van Bouwfonds Investment Management B.V. op basis van de Secondment agreement. Onder de bedrijfslasten vallen ook de kosten van gelieerde maatschappijen op basis van service level agreements (SLA's). De inhuur van/outsourcing aan gelieerde maatschappijen is gerelateerd aan de door Bouwfonds Fund Management B.V. gerealiseerde opbrengsten. De kosten fees bestaan uit directe kosten aan externe leveranciers en kosten fees aan Bouwfonds Investment Management in Nederland, Duitsland en Frankrijk.

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. Rabo Vastgoedgroep Holding N.V., met statutaire zetel in Hoevelaken, staat aan het hoofd van de groep.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

| | <u>30 juni 2017</u> | <u>30 juni 2016</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| | € | € |
| Vaste activa | | |
| 1 Financiële vaste activa | | |
| Performance fees (langlopend) | | |
| Stand per 1 januari | 11.273.520 | - |
| Performance fees CIF | 4.045.610 | - |
| Stand per 30 juni | <u>15.319.130</u> | - |
| De einddatum van de performance fees Communication Infrastructure Fund (CIF) is in het jaar 2020. | | |
| Fund management fees (langlopend) | | |
| Stand per 1 januari | - | - |
| Transfer fee FARM | 6.000.000 | - |
| Naar kortlopend | 2.000.000- | - |
| Stand per 30 juni | <u>4.000.000</u> | - |
| De transfer fee van Rabo Farm Europe Fund (FARM) bedraagt in totaal € 6.000.000 en wordt in termijnen betaald. Per 30 juni 2017, 30 juni 2018 en 30 juni 2019 zal elk jaar € 1.000.000 vervallen en per 30 juni 2020 zal de slottermijn van € 3.000.000 vervallen. De eerste termijn is begin juli 2017 ontvangen. | | |
| Totaal financiële vaste activa | <u>19.319.130</u> | - |
| Vlottende activa | | |
| 2 Debiteuren | | |
| Handelsdebiteuren | <u>2.181.125</u> | <u>2.592.096</u> |
| | <u>2.181.125</u> | <u>2.592.096</u> |
| 3 Vorderingen op gelieerde maatschappijen | | |
| Rekening-courant | 359.116 | 1.619.700 |
| Te ontvangen fees | 2.043.574 | 1.045.369 |
| | <u>2.402.690</u> | <u>2.665.069</u> |
| De vordering rekening-courant is direct opeisbaar. Dit betreft een rekening-courant positie met Bouwfonds Investment Management B.V. | | |
| 4 Overlopende activa | | |
| Te ontvangen performance fee Parking | 8.632.540 | 207.796 |
| Te ontvangen transfer fee FARM | 2.000.000 | - |
| Te ontvangen management fee | 854.753 | 576.666 |
| | <u>11.487.293</u> | <u>784.462</u> |
| De performance fee Parking zal naar verwachting in het eerste kwartaal 2018 ontvangen worden. De eerste termijn van de transfer fee FARM is begin juli 2017 ontvangen. De tweede termijn van de transfer fee FARM vervalt op 30 juni 2018. De te ontvangen management fee betreft diverse fondsen. | | |
| 5 Belastingen | | |
| Omzetbelasting | <u>136.949</u> | <u>859.403</u> |
| Dit betreft de omzetbelasting over het tweede kwartaal 2017 en wordt afgerekend binnen de Fiscale Eenheid. | | |
| 6 Liquide middelen | | |
| Bank | <u>2.942.943</u> | <u>3.270.828</u> |
| De vastekosteneis van € 2.069.350 wordt aangehouden als liquide middelen, dan wel als de vordering op gelieerde maatschappijen. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking. | | |

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

| | <u>30 juni 2017</u> | <u>30 juni 2016</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| | € | € |
| Eigen vermogen | | |
| 7 Geplaatst en gestort kapitaal | | |
| Stand per aanvang periode | 230.000 | 230.000 |
| Stand per einde periode | <u>230.000</u> | <u>230.000</u> |
| Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 1.150.000 en is verdeeld in gewone aandelen van elk € 1, waarvan het geplaatst en gestort kapitaal van de vennootschap € 230.000 bedraagt. Het totaal aantal geplaatste aandelen is gedurende het boekjaar niet gewijzigd. | | |
| 8 Agio | | |
| Stand per aanvang periode | 818.000 | 818.000 |
| Stand per einde periode | <u>818.000</u> | <u>818.000</u> |
| 9 Overige reserves | | |
| Stand per 30 juni | 2.439.603 | 2.195.708 |
| Toevoeging reserves 2e halfjaar | 484.107 | 243.895 |
| Stand per einde periode | <u>2.923.710</u> | <u>2.439.603</u> |
| 10 Resultaat boekjaar | | |
| Resultaat lopend boekjaar | 273.315 | 111.263 |
| Stand per einde periode | <u>273.315</u> | <u>111.263</u> |

Vermogens-eisen

A Vastekosteneis

Uit hoofde van de AIFMD wetgeving dient Bouwfonds Fund Management B.V. te voldoen aan een vermogens-eis ter grootte van 25% van de vaste kosten van het voorgaande boekjaar, zoals gedefinieerd in het Besluit prudentiële regels Wft.

Over het eerste halfjaar 2017 voldoet Bouwfonds Fund Management B.V. aan deze vermogenspositie. Een bedrag van minimaal € 2.069.350 is als liquide middelen, dan wel de vordering op gelieerde maatschappijen, aangehouden.

Vastekosteneis verslagjaar 2017

| | <u>2017</u> |
|-----------------------------------|------------------|
| | € |
| Personeelskosten (2016) | 7.575.047 |
| Overige bedrijfskosten (2016) | 520.330 |
| Financiële baten en lasten (2016) | 182.022 |
| | <u>8.277.399</u> |
| Vastekosteneis verslagjaar 2017 | <u>2.069.350</u> |
| | 25% |

B Minimum vereist vermogen

De Assets under Management (AuM) van vergunningplichtige activiteiten van Rabo Farm Europe Fund en Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V. zijn onder beheer van Bouwfonds Fund Management B.V. Over het vermogen onder beheer wordt het minimum vereist vermogen berekend.

| | <u>30 juni 2017</u> | |
|--|---------------------|--------------|
| | € | |
| Vermogen onder beheer | 1.236.691.018 | |
| 1 Aanvangskapitaal externe beheerder | 125.000 | |
| 2 Additioneel bedrag eigen fondsen | 197.338 | 0,02% |
| 3 Professioneel aansprakelijkheidsrisico | 123.669 | 0,01% |
| Minimum vereist vermogen | <u>446.007</u> | |
| | € | |
| Vastekosteneis (kosten 2016) | 2.069.350 | |
| Minimum vereist vermogen | 446.007 | |
| Vereist vermogen | <u>2.515.357</u> | |

Bouwfonds Fund Management B.V. voldoet met een eigen vermogen van € 4.245.025 aan de vermogens-eisen.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

| | <u>30 juni 2017</u> | <u>30 juni 2016</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| | € | € |
| 11 Langlopende schulden | | |
| Schulden aan gelieerde maatschappijen * | 13.382.262 | - |
| Te betalen performance fees ** | <u>5.739.261</u> | <u>-</u> |
| | <u>19.121.523</u> | <u>-</u> |
| <p>* Schulden aan gelieerde maatschappijen betreft de meerjarige performance fee van Rabo Bouwfonds Infrastructure Fund C.V. en de transfer fee van Rabo Farm Europe Fund. ** Dit betreft de meerjarige performance fee van Rabo Bouwfonds Infrastructure Fund C.V., te betalen voor management-diensten door derden.</p> | | |
| Kortlopende schulden | | |
| 12 Crediteuren | | |
| Crediteuren gelieerde maatschappijen | - | 2.985 |
| Overige crediteuren | <u>-</u> | <u>84.200</u> |
| | - | 87.185 |
| 13 Belastingen | | |
| Vennootschapsbelasting | <u>224.039</u> | <u>22.795</u> |
| | 224.039 | 22.795 |
| <p>De vennootschapsbelasting wordt afgerekend binnen de Fiscale Eenheid.</p> | | |
| 14 Te betalen bedragen gelieerde maatschappijen | | |
| Vergoedingen gelieerde maatschappijen | <u>14.304.283</u> | <u>5.458.654</u> |
| | 14.304.283 | 5.458.654 |
| <p>Dit betreffen schulden aan Bouwfonds Investment Management B.V. in samenhang met de Secondment agreement en overige overeenkomsten met gelieerde partijen.</p> | | |
| 15 Te betalen bedragen | | |
| Te betalen performance fees | - | 201.862 |
| Te betalen fees | 400.000 | 704.860 |
| Te betalen overige bedrijfskosten | <u>175.260</u> | <u>97.636</u> |
| | 575.260 | 1.004.358 |
| <p>De te betalen overige bedrijfskosten omvatten hoofdzakelijk externe personeelskosten, accountantskosten en kosten extern toezicht.</p> | | |
| Totaal kortlopende schulden | <u>15.103.582</u> | <u>6.572.992</u> |

Toelichting op de Balans (voor resultaatbestemming)

16 Risico's en onzekerheden

De directie neemt haar verantwoordelijkheden voor de risicobeheersing en de daartoe geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en -controle binnen de organisatie bijzonder serieus. De directie hecht belang aan een goede risicobeheersing en -controle en draagt zorg voor een verdere ontwikkeling en optimalisering ervan. De directie is van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt.

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 2017 zijn geen derivaten afgesloten.

Strategisch risico: het risico dat strategische doelen - zowel van niet-financiële als van financiële aard - niet worden bereikt doordat niet wordt gelet op veranderingen in de omgevingsfactoren en de relevante ontwikkelingen bij de fondsen of dat reacties erop ontoereikend of te laat zijn. Strategische risico's van niet-financiële aard hebben betrekking op reputatie en governance. Strategische risico's van financiële aard gaan over positionering, liquiditeitsmanagement en concentratie van risico's. Tevens omvat dit het risico dat de beheerder niet in staat is om haar fondsen adequaat te managen in lijn met hetgeen in de individuele fondsvoorwaarden is uiteengezet. Hiertoe heeft de organisatie een transparant asset management proces opgesteld en worden periodiek ook potentiële (strategische) risico's intern geëvalueerd en besproken.

Operationeel risico: Operationeel risico is het risico van verliezen door inadequate of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of door externe gebeurtenissen. Bouwfonds Fund Management B.V. beperkt deze risico's door het hanteren van eenduidig en concreet beleid en logische procedures voor de bedrijfsprocessen. Onder het operationele risico valt tevens het risico dat onvoldoende gehandeld wordt conform (nieuwe en bestaande) wet- en regelgeving als gevolg van teruglopende capaciteit en competenties voor het verkrijgen van overzicht, prioritering en de implementatie van regelgeving, resulterend in reputatieschade en/ of financiële schade en/ of sancties van de toezichthouders. Dit risico wordt beperkt door stevige functionele lijnen met beleidsafdelingen en financiële medewerkers met senioriteit die de naleving van de wet- en regelgeving bewaken.

Valutarisico: De fees die door Bouwfonds Fund Management B.V. worden gerealiseerd in vreemde valuta zijn beperkt tot Britse ponden en Noorse kronen. De transacties zijn van geringe omvang en het valutarisico is daardoor beperkt tot een minimum.

Kredietrisico: Bouwfonds Fund Management B.V. handelt enkel met gelieerde maatschappijen c.q. met fondsen waar vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. het management wordt gevoerd. Bouwfonds Investment Management B.V. heeft procedures opgesteld om de kredietwaardigheid te bepalen. Tevens heeft Bouwfonds Investment Management B.V. 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. minimaal.

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 gelieerde maatschappijen en de te betalen vergoedingen zijn gerelateerd aan de door haar ontvangen vergoedingen.

Rente- en kasstroomrisico: Bouwfonds Fund Management B.V. loopt geen renterisico, aangezien er geen rentedragende vorderingen zijn.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

17 Niet in de balans opgenomen activa 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. De jaarlijkse fee bedraagt € 2.500.

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 Investment Management B.V. belast 97% van de opbrengsten fees minus de hieraan gerelateerde kosten door aan Bouwfonds Fund Management B.V.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft in 2014 suboutsourcing agreements afgesloten met Bouwfonds Investment Management GmbH in Duitsland en Bouwfonds Investment Management SAS in Frankrijk voor de outsourcing van activiteiten waarvoor fees betaald worden.

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft consultancy agreements afgesloten met Graincourt Services B.V., Opazon B.V. en O.C. Services B.V. inzake het Rabo Bouwfonds Infrastructure Fund voor managementvergoedingen en performance fees. De management vergoeding is gebaseerd op het aantal gewerkte uren. De performance fees worden berekend als: 50% van het recht op performance fees dat Bouwfonds Fund Management B.V. heeft op het fonds.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

18 Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen, statutaire directieleden en andere sleutelfunctionarissen in het management van Bouwfonds Fund Management B.V. worden aangemerkt als verbonden partij.

Bouwfonds Fund Management B.V. is een 100% dochteronderneming van Bouwfonds Investment Management B.V. Beide maken onderdeel uit van de Rabo Vastgoedgroep. Bouwfonds Fund Management B.V. verzorgt het beheer van vastgoedfondsen. Hiervoor ontvangt zij vergoedingen, die als kosten in de vastgoedfondsen verantwoord worden. Alle personeelsgerelateerde kosten worden verantwoord in Bouwfonds Investment Management B.V. die volgens het Secondment Agreement vergoedingen ontvangt van Bouwfonds Fund Management B.V.

De andere verbonden partijen zijn: Bouwfonds Investment Management GmbH (Duitsland), Bouwfonds Investment Management SAS (Frankrijk), en de abi's waarvoor BFM activiteiten uitvoert.

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

<http://www.bouwfondsim.com/wp-content/uploads/2014/10/BFM-AIFMD-Compensation-Policy.pdf>

Bouwfonds Investment Management B.V. ontvangt voor haar werkzaamheden een fee die is gerelateerd aan de netto fee van Bouwfonds Fund Management B.V. en bedraagt circa 97%. Per saldo resteert voor Bouwfonds Fund Management B.V. een marge van circa 3% van de abi's en fondsen.

Van de doorbelasting is een deel voor compensatie van de kosten voor asset /fund management activiteiten en performance fee en een deel is voor compensatie voor inhuur van personeel in dienst van Bouwfonds Investment Management B.V. De compensatie voor de inhuur van personeel is gelijkgesteld aan de som van de variabele beloning en vaste beloning zoals opgenomen in het Beloningsbeleid. Voor het eerste halfjaar 2017 bedraagt de personele component € 3.500.000. Het restant van de doorbelasting is de vergoeding voor de kosten asset-/fund management fee en performance fee.

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

| | 1 januari - 30 juni 2017 | 1 januari - 30 juni 2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Subtotaal opbrengsten fees | 20.851.019 | 7.989.265 |
| Subtotaal kosten fees (excl. doorbelaste kosten BIM) | 7.210.939- | 2.816.070- |
| Externe personeelskosten management | 373.752- | 355.412- |
| Doorbelaste kosten | 1.250- | 1.250- |
| Overige bedrijfskosten | 321.125- | 278.841- |
| Basis doorbelasting | <u>12.943.953</u> | <u>4.537.692</u> |
| Doorbelasting circa 97% | <u>12.579.533-</u> | <u>4.389.383-</u> |

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

| | | |
|---|--------------------|-------------------|
| - Kosten asset-/ fund management fee en performance fee | 9.079.533- | 1.058.866- |
| - Doorbelaste personeelskosten | <u>3.500.000-</u> | <u>3.330.517-</u> |
| Totaal doorbelaste kosten: | <u>12.579.533-</u> | <u>4.389.383-</u> |

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

| | <u>1 januari - 30 juni 2017</u> | <u>1 januari - 30 juni 2016</u> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| | € | € |
| 19 Som der bedrijfsopbrengsten | | |
| <i>Opbrengsten fees</i> | | |
| Asset-/ fund management fee | 6.088.015 | 6.426.826 |
| Fund management fee FARM * | 6.000.000 | - |
| Performance fee | 8.026.619 | - |
| Acquisitiefee | 657.385 | 1.551.189 |
| Structuring fee | 79.000 | - |
| Overige opbrengsten | - | 11.250 |
| Subtotaal opbrengsten fees | 20.851.019 | 7.989.265 |
| <i>Managementvergoedingen **</i> | | |
| Vergoedingen Bouwfonds Investment Management B.V. | 9.079.533- | 1.058.866- |
| Vergoedingen andere verbonden partijen | 4.732.255- | 2.233.257- |
| Vergoedingen externe partijen | 2.478.684- | 582.813- |
| Subtotaal kosten fees | 16.290.472- | 3.874.936- |
| Totaal som der bedrijfsopbrengsten | 4.560.547 | 4.114.329 |

* De fund management fee FARM betreft de transfer van de fund management activiteiten van Rabo Farm Europe Fund.

** De managementvergoedingen betreft enerzijds directe kosten die betaald worden aan externe leveranciers. Anderzijds bestaan de vergoedingen uit doorbelaste kosten vanuit Bouwfonds Investment Management in Nederland, Duitsland en Frankrijk, op basis van de afgesloten agreements (zie ook de toelichting op de verbonden partijen).

20 Personeelskosten

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Externe personeelskosten management | 373.752- | 355.412- |
| Doorbelaste personeelskosten Bouwfonds Investment Management B.V. | 3.500.000- | 3.330.517- |
| Doorbelaste personeelskosten Bouwfonds Investments B.V. | 1.250- | 1.250- |
| | 3.875.002- | 3.687.179- |

De doorbelaste personeelskosten van Bouwfonds Investment Management B.V. zijn opgenomen overeenkomstig het Beloningsbeleid. De externe personeelskosten hebben veelal betrekking op de vaste vergoeding voor de externe managers van Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund.

21 Overige bedrijfskosten

| | | |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Accountantskosten | 8.750- | 8.750- |
| Advieskosten | 178.389- | 128.522- |
| Overige algemene kosten | 133.986- | 141.568- |
| | 321.125- | 278.841- |

22 Financiële baten en lasten

| | | |
|----------------------------|---|-----------|
| Rente baten bankrekeningen | - | 42 |
| | - | 42 |

23 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

| | | |
|------------------------|----------------|----------------|
| Vennootschapsbelasting | 91.105- | 37.088- |
|------------------------|----------------|----------------|

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het nominale tarief, zijnde 25%, over het resultaat van het boekjaar. De effectieve belastingdruk voor de vennootschap wijkt niet af van het nominale tarief.

24 Werknemers

Gedurende het eerste halfjaar 2017 waren geen werknemers in dienst (in het eerste halfjaar 2016 ook niet).

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

25 Adres Website

Het adres van de Website van Bouwfonds Fund Management B.V. is:

<http://www.bouwfondsim.com/nl/beheerders-byb/>

26 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die effect hebben op de cijfers over het eerste halfjaar 2017. Het beheer van de abi Rabo Farm Europe Fund is met ingang van 1 juli 2017 beëindigd.

Hoevelaken, 24 augustus 2017

Dagelijks bestuur:

R.J.J. Thomeer

J.C.M.A. Gillis