

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

**Halfjaarcijfers
2016**

Inhoudsopgave

Halfjaarcijfers 2016

Inhoudsopgave	2
Balans per 30 juni 2016	3
Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2016	4
Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers	5
Toelichting op de Balans	7
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening	13
Overige gegevens	14

Balans per 30 juni 2016

(voor resultaatbestemming)

Ref.	30 juni 2016	30 juni 2015
	€	€
Activa		
Vlottende activa		
1 Debiteuren	2.592.096	3.765.295
2 Vorderingen op gelieerde maatschappijen	2.665.069	2.302.957
3 Overlopende activa	784.462	1.245.285
4 Belastingen	859.403	-
5 Liquide middelen	3.270.828	1.002.659
	10.171.858	8.316.196
	10.171.858	8.316.196
Passiva		
Eigen vermogen		
6 Geplaatst en gestort kapitaal	230.000	230.000
7 Agioreserve	818.000	18.000
8 Overige reserves	2.439.603	2.195.708
9 Resultaat boekjaar	111.263	119.691
	3.598.866	2.563.399
Kortlopende schulden		
10 Crediteuren	87.185	35.071
11 Belastingen	22.795	121.831
12 Te betalen bedragen gelieerde maatschappijen	5.458.654	4.670.192
13 Te betalen bedragen	1.004.358	925.703
	6.572.992	5.752.797
	10.171.858	8.316.196

Geen accountantscontrole toegepast

Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2016

Ref.	1 januari - 30 juni 2016	1 januari - 30 juni 2015
	€	€
14 Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten fees	7.989.265	6.642.913
Managementvergoedingen	3.874.936-	3.342.013-
Som der bedrijfsopbrengsten	4.114.329	3.300.900
15 Personeelskosten	3.687.179-	2.557.786-
16 Overige bedrijfskosten	278.841-	606.075-
Som der bedrijfslasten	3.966.020-	3.163.861-
Bedrijfsresultaat	148.309	137.039
17 Financiële baten en lasten	42	22.548
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	148.351	159.587
18 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	37.088-	39.896-
Resultaat na belastingen	111.263	119.691

Geen accountantscontrole toegepast

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.

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.

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 2016;

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 Student Housing Fund	Bouwfonds German Residential Fund IV
Bouwfonds European Real Estate Parking Fund I	Bouwfonds German Residential Fund V
Bouwfonds European Real Estate Parking Fund II	Bouwfonds Office Value Fund
Bouwfonds European Real Estate Parking Fund III	EPD Stedenfonds
Bouwfonds European Parking Fund III Cooperatie U.A.	Bouwfonds European Residential Fund
ABN AMRO Bouwfonds Vastgoedfondsen VII	

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 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.

Valuta omrekeningen

Een transactie in vreemde valuta wordt bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. Monetair balansenposten 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 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.

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.

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

Baten worden opgenomen naar rato van de mate waarin de prestaties, 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 toevloeden; (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.

Kosten

De kosten van de diensten worden 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 (fees) 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 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. Bouwfonds Investment Management B.V., met statutaire zetel in Hoevelaken, staat aan het hoofd van de groep.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

	30 juni 2016	30 juni 2015
	€	€
Activa		
Vlottende activa		
1 Debiteuren		
Debiteuren voor voorzieningen	2.592.096	10.185.594
Af: voorziening dubieuze debiteuren	-	6.420.299-
	<u>2.592.096</u>	<u>3.765.295</u>
2 Vorderingen op gelieerde maatschappijen		
Rekening-courant	1.619.700	1.667.285
Te ontvangen fees	1.045.369	635.672
	<u>2.665.069</u>	<u>2.302.957</u>
De vordering rekening-courant is direct opeisbaar. Dit betreft een rekening-courant positie met gelieerde maatschappijen, zijnde Bouwfonds Investment Management B.V. en haar dochterondernemingen.		
3 Overlopende activa		
Te ontvangen performance fee Parking	207.796	-
Te ontvangen management fee	576.666	1.245.285
	<u>784.462</u>	<u>1.245.285</u>
De performance fee Parking zal in december 2016 ontvangen worden. De te ontvangen management fee betreft diverse fondsen.		
4 Belastingen		
Omzetbelasting	<u>859.403</u>	-
Dit betreft de omzetbelasting over het tweede kwartaal 2016 en wordt afgerekend binnen de Fiscale Eenheid.		
5 Liquide middelen		
Bank	<u>3.270.828</u>	<u>1.002.659</u>
De vastekosteneis van € 1.757.391 wordt aangehouden als liquide middelen, dan wel als de vordering op gelieerde maatschappijen. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking.		
Eigen vermogen		
6 Geplaatst en gestort kapitaal		
Stand per aanvang periode	<u>230.000</u>	<u>230.000</u>
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.		
7 Agio		
Stand per aanvang periode	<u>818.000</u>	<u>18.000</u>
Stand per einde periode	<u>818.000</u>	<u>18.000</u>

Toelichting op de Balans
(voor resultaatbestemming)

	30 juni 2016	30 juni 2015
	€	€
8 Overige reserves		
Stand per 30 juni 2015	2.195.708	264.085
Toevoeging reserves 2e halfjaar 2015	243.895	1.931.623
Stand per einde periode	<u><u>2.439.603</u></u>	<u><u>2.195.708</u></u>
9 Resultaat boekjaar		
Resultaat lopend boekjaar	111.263	119.691
Stand per einde periode	<u><u>111.263</u></u>	<u><u>119.691</u></u>

Vermogenseisen

A Vastekosteneis

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 voorgaande boekjaar, zoals gedefinieerd in het Besluit prudentiële regels Wft. Over het eerste halfjaar 2016 voldoet Bouwfonds Fund Management B.V. aan deze vermogenspositie. Een bedrag van minimaal € 1.757.391 is als liquide middelen, dan wel de vordering op gelieerde maatschappijen, aangehouden.

Vastekosteneis verslagjaar 2016	2016
	€
Personeelskosten (2015)	6.708.680
Overige bedrijfskosten (2015)	260.263
Financiële baten en lasten (2015)	60.622
	<u>7.029.565</u>
Vastekosteneis verslagjaar 2016	25% <u><u>1.757.391</u></u>

B Minimum vereist vermogen

De Assets under Management (AuM) 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.

	30 juni 2016	
	€	
Vermogen onder beheer	<u>1.184.570.470</u>	
1 Aanvangskapitaal externe beheerder	125.000	vast bedrag
2 Additioneel bedrag eigen fondsen	0,02% 186.914	over vermogen > € 250 miljoen
3 Professioneel aansprakelijkheidsrisico	0,01% 118.457	over vermogen onder beheer
Minimum vereist vermogen	<u><u>430.371</u></u>	
	30 juni 2016	
	€	
Vastekosteneis (kosten 2015)	1.757.391	
Minimum vereist vermogen	430.371	
Vereist vermogen	<u><u>2.187.762</u></u>	

Bouwfonds Fund Management B.V. voldoet met een eigen vermogen van € 3.598.866 aan de vermogenseisen.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

	<u>30 juni 2016</u>	<u>30 juni 2015</u>
	€	€
Kortlopende schulden		
<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>		
10 Crediteuren		
Crediteuren gelieerde maatschappijen	2.985	-
Overige crediteuren	<u>84.200</u>	<u>35.071</u>
	87.185	35.071
11 Belastingen		
Vennootschapsbelasting	22.795	39.896
Omzetbelasting	<u>-</u>	<u>81.935</u>
	22.795	121.831
<p>De vennootschapsbelasting wordt afgerekend binnen de Fiscale Eenheid.</p>		
12 Te betalen bedragen gelieerde maatschappijen		
Vergoedingen gelieerde maatschappijen	<u>5.458.654</u>	<u>4.670.192</u>
	5.458.654	4.670.192
<p>Dit betreffen schulden aan Bouwfonds Investment Management B.V. in samenhang met de Secondment agreement en overige overeenkomsten met gelieerde partijen.</p>		
13 Te betalen bedragen		
Te betalen performance fees	201.862	-
Te betalen fees	704.860	854.320
Te betalen overige bedrijfskosten	<u>97.636</u>	<u>71.383</u>
	1.004.358	925.703
<p>De te betalen overige bedrijfskosten omvatten hoofdzakelijk externe personeelskosten en accountantskosten.</p>		
Totaal kortlopende schulden	<u><u>6.572.992</u></u>	<u><u>5.752.797</u></u>

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

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 2016 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, luidt 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.

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. 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 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 2016 wordt voldaan aan de overeenkomst.

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Bouwfonds Fund Management B.V. heeft recht op performance fees die gerelateerd zijn aan de rendementen van verschillende fondsen, welke in de toekomst zullen worden afgerekend bij afwikkeling van de fondsen en derhalve per 30 juni 2016 nog niet betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Deze fees zijn dan ook niet als opbrengsten in de halfjaarcijfers verantwoord in overeenstemming met de geldende verslaggevingsregels. Dit betreffen performance fee rechten voor de fondsen: Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund, Bouwfonds European Real Estate Paking Fund I, KVBW Immobilienspezialfonds, Bouwfonds European Student Housing Fund en Bouwfonds European Residential Fund. De performance fees komen pas tot uitkering wanneer de vastgestelde IRR hurdles behaald worden op de datum vastgesteld per contract, veelal bij einde looptijd van de fondsen.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

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.

Bouwfonds Fund Management B.V. maakt onderdeel uit van de cashpool agreement van Bouwfonds Investment Management B.V. met Coöperatieve 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.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

Verbonden partijen

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 Fund Management GmbH (Duitsland), Bouwfonds Investment Management SAS (Frankrijk), 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 overeenkomstig het Beloningsbeleid. Voor het eerste halfjaar 2016 bedraagt de personele component € 3.330.517. 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 2016	1 januari - 30 juni 2015
Subtotaal opbrengsten fees	7.989.265	6.642.913
Subtotaal kosten fees (excl. Doorbelaste kosten BIM)	2.816.069-	1.921.746-
Externe personeelskosten management	355.412-	318.930-
Doorbelaste kosten	1.250-	1.250-
Overige bedrijfskosten	278.841-	606.075-
Basis doorbelasting	<u>4.537.693</u>	<u>3.794.913</u>
Doorbelasting circa 97%	<u>4.389.383-</u>	<u>3.657.873-</u>

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

- Kosten asset-/ fund management fee en performance fee	1.058.866-	1.420.267-
- Doorbelaste personeelskosten	<u>3.330.517-</u>	<u>2.237.606-</u>
Totaal doorbelaste kosten:	<u>4.389.383-</u>	<u>3.657.873-</u>

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	<u>1 januari - 30 juni 2016</u>	<u>1 januari - 30 juni 2015</u>
	€	€
14 Som der bedrijfsopbrengsten		
<i>Opbrengsten fees</i>		
Asset-/ fund management fee	6.426.826	5.696.495
Acquisitiefee	1.551.189	894.240
Overige opbrengsten	11.250	52.178
Subtotaal opbrengsten fees	7.989.265	6.642.913
<i>Managementvergoedingen</i>		
Vergoedingen Bouwfonds Investment Management B.V.	1.058.866-	1.420.267-
Vergoedingen andere partijen	2.816.070-	1.921.746-
Subtotaal kosten fees	3.874.936-	3.342.013-
Totaal som der bedrijfsopbrengsten	4.114.329	3.300.900
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).		
15 Personeelskosten		
Externe personeelskosten management	355.412-	318.930-
Doorbelaste personeelskosten Bouwfonds Investment Management B.V.	3.330.517-	2.237.606-
Doorbelaste personeelskosten Bouwfonds Investments B.V.	1.250-	1.250-
	3.687.179-	2.557.786-
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.		
16 Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	8.750-	15.250-
Dotatie voorziening vorderingen	-	444.473-
Advieskosten	128.522-	40.708-
Niet verrekenbare btw	132.471-	98.472-
Overige algemene kosten	9.097-	7.172-
	278.841-	606.075-
17 Financiële baten en lasten		
Koersverschillen	-	22.548
Rente baten bankrekeningen	42	-
	42	22.548
18 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	37.088-	39.896-

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.

Werknemers

Gedurende het eerste halfjaar 2016 waren geen werknemers in dienst (in het eerste halfjaar 2015 ook niet).

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Op dit moment wordt een juridische fusie tussen de verkrijgende vennootschap (Bouwfonds Investment Management B.V.) en de verdwijnende vennootschap (Bouwfonds Fund Management B.V.) voorbereid. Hierdoor zal de vergunning in principe overgaan naar Bouwfonds Investment Management B.V. De verwachting is dat de fusie in het boekjaar 2016 geëffectueerd zal worden.

Adres Website

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

Hoevelaken, 30 augustus 2016

Dagelijks bestuur:

R.J.J. Thomeer

J.C.M.A. Gillis