

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

**Halfjaarcijfers
2018**

Inhoudsopgave

Halfjaarcijfers 2018

Inhoudsopgave	2
Balans per 30 juni 2018	3
Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2018	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 2018

(voor resultaatbestemming)

		<u>30 juni 2018</u>	<u>30 juni 2017</u>
	<i>Toelichting</i>	€	€
Vaste activa			
Financiële vaste activa	1	<u>3.000.000</u>	<u>19.319.130</u>
		3.000.000	19.319.130
Vlottende activa			
Debiteuren	2	3.709	2.181.125
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	3	388.600	2.402.690
Overlopende activa	4	11.621.219	11.487.293
Belastingen	5	37.667	136.949
Liquide middelen	6	<u>8.338.359</u>	<u>2.942.943</u>
		20.389.554	19.151.000
Totaal activa		<u>23.389.554</u>	<u>38.470.130</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort kapitaal	7	230.000	230.000
Agioreserve	8	818.000	818.000
Overige reserves	9	2.313.908	2.923.710
Resultaat boekjaar	10	<u>22.781</u>	<u>273.315</u>
		3.384.689	4.245.025
Langlopende schulden	11		
Schulden aan gelieerde maatschappijen		2.910.000	13.382.262
Te betalen performance fees		<u>-</u>	<u>5.739.261</u>
		2.910.000	19.121.523
Kortlopende schulden			
Te betalen bedragen gelieerde maatschappijen	12	12.794.909	14.304.283
Overige schulden en overlopende passiva	13	4.292.288	575.260
Belastingen	14	<u>7.668</u>	<u>224.039</u>
		17.094.865	15.103.582
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		<u>23.389.554</u>	<u>38.470.130</u>

Geen accountantscontrole toegepast

Winst- en Verliesrekening over 1 januari - 30 juni 2018

		<u>1 januari - 30 juni 2018</u>	<u>1 januari - 30 juni 2017</u>
	<i>Toelichting</i>	€	€
Bedrijfsopbrengsten	17		
Opbrengsten fees		6.723.356	20.851.019
Managementvergoedingen		<u>5.045.844-</u>	<u>16.290.472-</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		1.677.512	4.560.547
Personeelskosten	18	1.219.976-	3.875.002-
Overige bedrijfskosten	19	<u>427.645-</u>	<u>321.125-</u>
Som der bedrijfslasten		1.647.621-	4.196.127-
Bedrijfsresultaat		29.891	364.420
Financiële baten en lasten	20	<u>484</u>	<u>-</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		30.375	364.420
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	21	<u>7.594-</u>	<u>91.105-</u>
Resultaat na belastingen		<u>22.781</u>	<u>273.315</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. 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 daarmede 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 abi, welke valt onder het Toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Dit is Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V.

Rabo FARM Europe Fund II en Bouwfonds Breitner Partnership zijn aangeboden aan professionele beleggers en derhalve waren deze abi's opgenomen in het register bij de AFM. Er zijn geen voornemens meer activiteiten te ontplooiën voor deze abi's, waardoor de registratie in het register bij de AFM is doorgehaald in het eerste halfjaar 2018.

Bouwfonds Fund Management B.V. beheert of verricht portfolio management activiteiten t.a.v. de volgende abi's per 30 juni 2018:

Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund C.V.	Bouwfonds German Residential Fund II
Bouwfonds European Real Estate Parking Fund I	Bouwfonds German Residential Fund III
EPD Stedenfonds	Bouwfonds German Residential Fund IV
Bouwfonds German Residential Fund	Bouwfonds German Residential Fund V

De vijf bovengenoemde abi's van het Bouwfonds German Residential Fund 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 2018 is het beheer van de activiteiten van de volgende abi's beëindigd:

KVBW Immobilienspezialfonds	Bouwfonds European Residential Fund
Bouwfonds European Real Estate Parking Fund II	Bouwfonds European Residential Fund II
Bouwfonds European Real Estate Parking Fund III	Bouwfonds European Residential Fund III
Bouwfonds European Parking Fund III Cooperatie U.A.	Bouwfonds European Student Housing Fund II
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 waardering van activa en passiva

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de jaarverslaggeving.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

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.

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva, met dien verstande dat er alleen rentebaten zijn binnen Bouwfonds Fund Management B.V. op de banktegoeden. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd.

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.

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 15 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 BIM 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 halfjaarcijfers 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 2018</u>	<u>30 juni 2017</u>
	€	€
Vaste activa		
1 Financiële vaste activa		
Performance fees (langlopend)		
Stand per 1 januari	15.319.130	11.273.520
Performance fees CIF	<u>12.889.370</u>	<u>4.045.610</u>
	28.208.500	15.319.130
Ontvangen	<u>26.843.500-</u>	-
	1.365.000	15.319.130
Naar kortlopend	<u>1.365.000-</u>	-
Stand per 30 juni	-	<u>15.319.130</u>
Fund management fees (langlopend)		
Stand per 1 januari	4.000.000	-
Transfer fee FARM	-	6.000.000
Naar kortlopend	<u>1.000.000-</u>	<u>2.000.000-</u>
Stand per 30 juni	<u>3.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
Totaal financiële vaste activa	<u><u>3.000.000</u></u>	<u><u>19.319.130</u></u>
Vlottende activa		
2 Debiteuren		
Handelsdebiteuren	<u>3.709</u>	<u>2.181.125</u>
	<u><u>3.709</u></u>	<u><u>2.181.125</u></u>
3 Vorderingen op gelieerde maatschappijen		
Rekening-courant	-	359.116
Te ontvangen fees	<u>388.600</u>	<u>2.043.574</u>
	<u><u>388.600</u></u>	<u><u>2.402.690</u></u>
4 Overlopende activa		
Te ontvangen performance fee Parking	9.244.363	8.632.540
Te ontvangen performance fee CIF	1.365.000	-
Te ontvangen transfer fee FARM	1.000.000	2.000.000
Te ontvangen management fee	<u>11.856</u>	<u>854.753</u>
	<u><u>11.621.219</u></u>	<u><u>11.487.293</u></u>
5 Belastingen		
Omzetbelasting	<u><u>37.667</u></u>	<u><u>136.949</u></u>

De performance fee Parking zal naar verwachting in het derde kwartaal 2018 ontvangen worden.
De performance fee CIF zal naar verwachting in het derde kwartaal 2018 ontvangen worden, na de verkoop van de Datacenters per 22 augustus 2018.

Dit betreft de omzetbelasting over het tweede kwartaal 2018 en een naverrekening over 2017 en wordt afgerekend binnen de Fiscale Eenheid.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

	<u>30 juni 2018</u>	<u>30 juni 2017</u>
	€	€
6 Liquide middelen		
Bank	<u>8.338.359</u>	<u>2.942.943</u>

De vastekosteneis van € 2.441.245 wordt aangehouden als liquide middelen, dan wel als de vordering op gelieerde maatschappijen. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Eigen vermogen

7 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.

8 Agio

Stand per aanvang periode	<u>818.000</u>	<u>818.000</u>
Stand per einde periode	<u>818.000</u>	<u>818.000</u>

9 Overige reserves

Stand per 30 juni	2.923.710	2.439.603
Toevoeging reserves 2e halfjaar	513.153	484.107
Rechtstreekse vermogensmutatie: management buy-out	<u>(1.122.955)</u>	<u>-</u>
Stand per einde periode	<u>2.313.908</u>	<u>2.923.710</u>

In juli 2017 is er een overeenkomst getekend voor een management buy-out van de business unit Parking, een deel van de activiteiten van de business unit Residential en de activiteiten van de business unit Communication Infrastructure Duitsland. Na afwikkeling van de ontbindende voorwaarden heeft in maart 2018 de daadwerkelijke overdracht plaatsgevonden. Deze transactie is als rechtstreekse vermogensmutatie verwerkt.

10 Resultaat boekjaar

Resultaat lopend boekjaar	<u>22.781</u>	<u>273.315</u>
Stand per einde periode	<u>22.781</u>	<u>273.315</u>

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

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 2018 voldoet Bouwfonds Fund Management B.V. aan deze vermogenspositie. Een bedrag van minimaal € 2.441.245 is als liquide middelen, dan wel de vordering op gelieerde maatschappijen, aangehouden.

Vastekosteneis verslagjaar 2018	2018
	€
Personeelskosten (2017)	9.116.514
Overige bedrijfskosten (2017)	629.052
Financiële baten en lasten (2017)	19.412
	<u>9.764.978</u>
Vastekosteneis verslagjaar 2018	25% 2.441.245

B Minimum vereist vermogen

De Assets under Management (AuM) van 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 2018	
		€	
Vermogen onder beheer		<u>28.688.000</u>	
1 Aanvangskapitaal externe beheerder	vast bedrag	125.000	
2 Additioneel bedrag eigen fondsen	over vermogen > € 250 miljoen	-	0,02%
3 Professioneel aansprakelijkheidsrisico	over vermogen onder beheer	2.869	0,01%
Minimum vereist vermogen		<u>127.869</u>	
		30 juni 2018	
		€	
Vastekosteneis (kosten 2017)		2.441.245	
Minimum vereist vermogen		127.869	
Vereist vermogen		<u>2.569.114</u>	

Bouwfonds Fund Management B.V. voldoet met een eigen vermogen van € 3.384.689 aan de vermogenseisen.

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

	<u>30 juni 2018</u>	<u>30 juni 2017</u>
	€	€
11 Langlopende schulden		
Schulden aan gelieerde maatschappijen	2.910.000	13.382.262
Te betalen performance fees	-	5.739.261
	<u>2.910.000</u>	<u>19.121.523</u>
<p>Schulden aan gelieerde maatschappijen betreft de meerjarige transfer fee van Rabo Farm Europe Fund (FARM), te betalen aan BIM. Dit heeft betrekking op de slottermijn in 2020.</p>		
Kortlopende schulden		
12 Te betalen bedragen gelieerde maatschappijen		
Vergoedingen gelieerde maatschappijen	<u>12.794.909</u>	<u>14.304.283</u>
	12.794.909	14.304.283
<p>Dit betreffen schulden aan Bouwfonds Investment Management B.V. in samenhang met de Secondment agreement en overige overeenkomsten met gelieerde partijen.</p>		
13 Overige schulden en overlopende passiva		
Crediteuren	3.025	-
Te betalen performance fees CIF	3.086.875	-
Te betalen fees	873.150	400.000
Te betalen overige bedrijfskosten	<u>329.238</u>	<u>175.260</u>
	4.292.288	575.260
<p>De te betalen performance fee CIF betreft Rabo Bouwfonds Infrastructure Fund C.V., te betalen aan het externe management. De te betalen overige bedrijfskosten omvatten hoofdzakelijk kosten CIF, accountantskosten en kosten extern toezicht.</p>		
14 Belastingen		
Vennootschapsbelasting	<u>7.668</u>	<u>224.039</u>
	7.668	224.039
<p>De vennootschapsbelasting wordt afgerekend binnen de Fiscale Eenheid.</p>		
Totaal kortlopende schulden	<u>17.094.865</u>	<u>15.103.582</u>

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Balans

(voor resultaatbestemming)

15 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 BIM. 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 BIM 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 BIM. In deze overeenkomst zijn de afspraken over de personele inzet en de daaraan gekoppelde doorbelastingen van de kosten vanuit BIM voor Bouwfonds Fund Management B.V. vastgelegd. BIM 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)

16 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 BIM. 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 BIM 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>

BIM 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 2018 bedraagt de personele component € 708.274. Het restant van de doorbelasting is de vergoeding voor de kosten asset-/fund management fee en performance fee. In het eerste halfjaar 2018 is geen sprake van een restant voor de kosten asset-/fund management fee, aangezien de volledige vergoeding als personele component is aangemerkt.

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

	1 januari - 30 juni 2018	1 januari - 30 juni 2017
Subtotaal opbrengsten fees	6.723.356	20.851.019
Subtotaal kosten fees (excl. Doorbelaste kosten BIM)	3.524.964-	7.210.939-
Externe personeelskosten (management)	60.899-	373.752-
Overige externe personeelskosten	145.318-	-
Reservering externe personeelskosten	304.235-	-
Doorbelaste kosten	1.250-	1.250-
Overige bedrijfskosten	427.645-	321.125-
Basis doorbelasting	<u>2.259.045</u>	<u>12.943.953</u>
Doorbelasting circa 97%	<u>2.229.153-</u>	<u>12.579.533-</u>

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

- Kosten asset-/ fund management fee en performance fee	1.520.880-	9.079.533-
- Doorbelaste personeelskosten	708.274-	3.500.000-
Totaal doorbelaste kosten:	<u>2.229.153-</u>	<u>12.579.533-</u>

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

	<u>1 januari - 30 juni 2018</u>	<u>1 januari - 30 juni 2017</u>
	€	€
17 Som der bedrijfsopbrengsten		
<i>Opbrengsten fees</i>		
Asset-/ fund management fee	2.649.086	6.088.015
Fund management fee FARM	-	6.000.000
Performance fee	3.451.231	8.026.619
Acquisitiefee	623.039	657.385
Structuring fee	-	79.000
<i>Subtotaal opbrengsten fees</i>	<u>6.723.356</u>	<u>20.851.019</u>
<i>Managementvergoedingen</i>		
Vergoedingen BIM	1.520.880-	9.079.533-
Vergoedingen andere verbonden partijen	3.598.121-	4.732.255-
Vergoedingen externe partijen	73.157	2.478.684-
<i>Subtotaal kosten fees</i>	<u>5.045.844-</u>	<u>16.290.472-</u>
Totaal som der bedrijfsopbrengsten	<u>1.677.512</u>	<u>4.560.547</u>
<p>Eenzijds bestaan de managementvergoedingen uit doorbelaste kosten vanuit Bouwfonds Investment Management B.V. in Nederland, Duitsland en Frankrijk, op basis van de afgesloten agreements (zie ook de toelichting op de verbonden partijen). Anderzijds bestaan de managementvergoedingen uit directe kosten die betaald worden aan externe leveranciers.</p>		
18 Personeelskosten		
Doorbelaste personeelskosten Bouwfonds Investment Management B.V.	708.274-	3.500.000-
Doorbelaste personeelskosten Bouwfonds Investments B.V.	1.250-	1.250-
Externe personeelskosten management	60.899-	373.752-
Overige externe personeelskosten	145.318-	-
Reservering externe personeelskosten	304.235-	-
	<u>1.219.976-</u>	<u>3.875.002-</u>
<p>De doorbelaste personeelskosten van Bouwfonds Investment Management B.V. zijn opgenomen overeenkomstig het Beloningsbeleid.</p>		
19 Overige bedrijfskosten		
Accountantskosten	8.750-	8.750-
Advieskosten	14.294-	178.389-
Overige algemene kosten	404.601-	133.986-
	<u>427.645-</u>	<u>321.125-</u>
20 Financiële baten en lasten		
Rente baten bankrekeningen	484	-
	<u>484</u>	<u>-</u>
21 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	<u>7.594-</u>	<u>91.105-</u>

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.

Bouwfonds Fund Management B.V., Hoevelaken

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

22 Werknemers

Gedurende het eerste halfjaar 2018 waren geen werknemers in dienst (in het eerste halfjaar 2017 ook niet).

23 Adres Website

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

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

24 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die effect hebben op de cijfers over het eerste halfjaar 2018. In juli 2018 is er een overeenkomst getekend voor verkoop van de datacenter activiteiten van het fonds Rabo Bouwfonds Communication Infrastructure Fund. Levering heeft plaatsgevonden op 22 augustus 2018.

Hoevelaken, 23 augustus 2018

Dagelijks bestuur:

M.G. Boessenkool

J.C.M.A. Gillis

