

**FINANCIEEL JAARRAPPORT 2018**

**VAN OSTRICA B.V.**

**TE AMSTERDAM**

## **INHOUDSOPGAVE**

	<b>Pagina</b>
<b>BESTUURSVERSLAG</b>	
Bestuursverslag	2
<b>JAARREKENING</b>	
Balans per 31 december 2018	7
Winst-en-verliesrekening over 2018	9
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	10
Toelichting op de balans	13
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	17
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	20
Statutaire regeling inzake de winstbestemming	20

## **BESTUURSVERSLAG**

## BESTUURSVERSLAG

Ostrica is een 100% deelneming van Valore Capital Partners B.V. Voor meer algemene informatie omtrent Ostrica B.V. verwijzen wij naar onze website: [www.ostrica.nl](http://www.ostrica.nl).

In dit verslag leest u achtereenvolgens over de activiteiten van Ostrica in 2018 en tot welke resultaten dit heeft geleid. Ook blikken wij, zeer rudimentair, vooruit naar het beleggingsjaar 2019.

Ostrica is een in Nederland gevestigde vermogensbeheerder en richt zich voornamelijk op het beheer van twee UCITS-paraplufondsen, het Ostrica Global Active Investment Fund en het Perlas Global Active Investment Fund, daarnaast vindt discretionair beheer plaats voor vermogende particulieren en kleinere instellingen. UCITS geldt als standaard voor de hoogste mate van liquiditeit en beleggersbescherming.

Ostrica is een actieve belegger en onze propositie is erop geënt, afhankelijk van de specifieke wensen van de cliënt zelf, diens portefeuille te doen groeien, maar vooral waar mogelijk die tegen negatieve marktinvalen te beschermen.

### Ontwikkelingen in 2018

Het jaar 2018 was een zwaar jaar voor de meeste beleggingscategorieën, doordat beleggers zich aanpasten aan spanningen over internationale handel, uiteenlopende geopolitieke standpunten en een verschuiving van het monetaire beleid naar hogere rentetarieven. Het begon met een behoorlijke renteverhoging in het eerste kwartaal en eindigde met behoorlijke (neerwaartse) volatiliteit in aandelenmarkten. Brexitperikelen, Italiaanse begrotingsvoorstellen en diverse (geïsoleerde) forse rolling bear markten in opkomende markten, maakten het jaar compleet. De marktvolatiliteit zal daarom in 2019 opnieuw terugkeren, aangezien de eerdergenoemde factoren het beleggerssentiment verder doen verslechteren. Afgezien van deze bekende aspecten is er wellicht sprake van een regimewijziging: twee bull Markets (de 30-jarige opwaartse markt in obligaties en de tien jaar durende bull market in Amerikaanse aandelen) lijken aan een eind te komen, waardoor de correlaties van de meeste beleggingscategorieën, waar veel beleggers aan gewend zijn geraakt, zullen verdwijnen. Zo werd in augustus de langste bull run van de S&P 500 gemarkeerd. Echter werd de markt in oktober door een correctie eraan herinnert, dat we wellicht dichterbij het einde van de cyclus zijn en dat men voorbereid moet zijn op een periode van verhoogde volatiliteit.

Met name in de laatste twee weken van het jaar kenden aandelen zeer grote schommelingen. Gedurende 2018 heeft de Beheerder actief haar prijsrisico beheerd. Dat wil zeggen dat de Beheerder met behulp van derivaten (in dit geval futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen gedurende periodes heeft weten te verlagen.

Er is in 2018 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverskil met de VS groot blijft, zullen de beschermingskosten voor het dollarrisico ook hoog blijven. Daarom is een actieve strategie van belang waarbij verschil gemaakt wordt door het selecteren van kredietwaardige bedrijven, duratiemanagement en door gebruik te maken van het Euro-Dollar model. Hoeveel risico we hierbij nemen hangt af van het risicoprofiel van de verschillende fondsen. Zo houden we de risico-gewogen rendementen optimaal.

Door middel van een actief beleggingsbeleid zal de spreiding van het fondsvermogen over de diverse vermogenscategorieën aangepast en de beschermingsstrategieën ingezet indien hier aanleiding voor is. Wanneer onze kwantitatieve modellen een onrustige periode constateren, wordt de bescherming verhoogd. En zodra deze periode voorbij is wordt de bescherming weer afgebouwd. De doelstelling is om bij grote dalingen slechts de helft van het verlies te maken van de brede markt, maar toch 85% van stijgingen mee te profiteren

## Vooruitblik 2019

Terwijl de wereldwijde groei naar verwachting zal vertragen en volatiliteit zal toenemen in 2019, geven onze modellen groei aan in bepaalde delen van de markten waar fundamentals sterk blijven. Dit vooral in (N) Amerika. De (N) Amerikaanse economie blijft voorlopig nog profiteren van belastingverlagingen en fiscale stimuleringsmaatregelen in 2019. Daarbij is de consensusvoorspellingen voor BBP-groei van 2,6% in 2019 en 1,9% in 2020. Kijkend naar ontwikkelde economieën buiten de VS, dan is het herstel van de eurozone geleidelijk verlopen en de bbp-groei ligt nog steeds onder het niveau voorafgaand aan de wereldwijde financiële crisis. De inflatie blijft ruim onder de doelstelling van de ECB en er is nog steeds reservecapaciteit in de economie. Maar verheven geopolitieke en beleidsrisico's kunnen markten gemakkelijk ontwrichten en het sentiment doen verslechteren. Bovenstaande verwachtingen geven aan dat we uitdagende markt verwachten in 2019.

Ostrica is met haar kwantitatieve beleid van selectie en protectie bij uitstek gepositioneerd om het vermogen van onze klanten goed door de komende volatiele periode heen te navigeren.

Naast autonome groei zullen wij in 2019 ook nader onderzoeken of groei door middel van fusies en/of overnames de autonome groei inspanningen kunnen complementeren.

## Risk management Ostrica B.V.

Ostrica is zich als beleggingsinstelling bewust van de mogelijke risico's die gepaard gaan met het fonds- en vermogensbeheer. De volgende risico's kunnen worden onderkend:

### Financiële risico's

Financiële risico's worden gedefinieerd als het risico waaraan een vermogensbeheerder wordt blootgesteld. Financiële risico valt uiteen in verschillende risico's zoals liquiditeitsrisico, markt-, krediet- en tegenpartijrisico. Ostrica B.V. accepteert beperkt risico, bewerkstelligd door de volgende handelingen:

- Ostrica B.V. werkt alleen samen met gerenommeerde partijen;
- Ostrica B.V. controleert op maandelijkse basis haar debiteuren en incasseert via een automatische incasso;
- Ostrica B.V. belegt in liquide onderliggende waarden conform UCITS vereisten;
- Ostrica B.V. voert een actief beheer, goed gespreide portefeuilles en hedge-strategie om draw downs te beperken;

### Niet financiële risico's

Bij niet financiële risico's kunnen we een aantal categorieën onderscheiden. De voornaamste categorieën voor wat betreft Ostrica zijn hieronder weergegeven.

### Strategisch risico

Dit is het risico dat kan voortkomen uit ongunstige managementbesluiten, economische ontwikkelingen en wijzigingen in toekomstige wet- en regelgeving die invloed hebben op het verdienmodel van de onderneming. De volgende feiten zijn van toepassing:

- Ostrica B.V. is een vermogensbeheerder die beleggingen doet namens zijn cliënten met meer dan 20 jaar ervaring;
- Ostrica B.V. is onderscheidend in dienstverlening en vermogensbeheer methodiek;
- Ostrica B.V. is niet gebonden aan een type distributie;
- Ostrica B.V. werkt hard om zijn reputatie als verantwoordelijke en betrouwbare vermogensbeheerder te behouden;
- Ostrica B.V. heeft de juridische structuur vereenvoudigd naar 1 holdingmaatschappij Valore Capital Partners B.V., die enig aandeelhouder is van Ostrica B.V.

### Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de vennootschap kan buiten de macht van de vennootschap of de beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de vennootschap en de aandeelhouders van de fondsen. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van de aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

### Operationele risico

Operationeel risico betreft het risico op schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen.

### Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

### Systeemrisico

Een andere specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie.

Ostrica streeft naar een redelijke mate van zekerheid met betrekking tot deze risico's. Dat wil zeggen dat:

- Ostrica B.V. heeft vakbekwame en betrokken medewerkers;
- Ostrica B.V. heeft de afhankelijkheid van sleutelfiguren beperkt door:
  - o een schil met consultants op te bouwen om tijdelijke onderbezetting of eenmalige projecten op te vangen; en
  - o kennis en AO/IC processen vast te leggen door proceseigenaren;
- Ostrica B.V. heeft redelijke zekerheid over de kwaliteit, integriteit en continuïteit van haar uitbestede diensten doordat deze diensten periodiek worden getoetst aan het uitbestedingsbeleid;
- Ostrica B.V. heeft gezien haar kwantitatieve karakter een hoge mate van gestructureerdheid van haar beleggingsproces (en overige bedrijfsprocessen) met vele ingebouwde controles en monitoring.
- Ostrica B.V.'s kwantitatieve karakter van de onderneming zorgt tevens voor een lager dan gemiddelde persoonsafhankelijkheid en zorgt voor gestructureerde vastlegging van processen.
- Ostrica B.V. heeft verschillende back-up procedures opgenomen
- Ostrica B.V. heeft redelijke zekerheid dat processen effectief worden uitgevoerd;
- Ostrica B.V. accepteert dat operationele risico's verbonden aan vermogensbeheer niet volledig kunnen worden uitgesloten.

### Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet er op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

- Ostrica B.V. heeft naast een interne compliance officer eveneens externe consultants opgelijnd waar periodiek overleg mee plaatsvindt.
- Ostrica B.V. heeft een gedocumenteerd compliance plan dat jaarlijks wordt geëvalueerd.

### Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

## Onze medewerkers

We zijn in 2018 bij een gemiddeld aantal Fulltime Employees (FTE) van 23 gebleven (2017: 23). Naast mutaties in de onderneming is ook de directie van Valore Capital Partners in loondienst getreden van Ostrica. Evenals in 2018 zal in 2019 nog meer nadruk worden gelegd op het efficiënter maken van onze processen, waarbij niet kerntaken zoveel mogelijk worden uitbesteed en de onderneming zelf haar cliënt gerichtheid continue zal verbeteren.

Binnen Ostrica is sprake van een beheerst beloningsbeleid, waaruit blijkt dat uit de hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die ertoe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. Binnen Ostrica is sprake van de volgende beloningscomponenten:

- Maandelijkse salarisbetaling
- Vakantiegeld
- Een mogelijke 13e maand
- Een mogelijke auto van de zaak voor commerciële krachten
- Een mogelijke variabele beloning

In 2018 is aan geen enkele onder Ostrica's verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke persoon een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten. Er is aan variabele beloningen in totaal € 50.415 uitgekeerd aan 22 natuurlijke personen.

De directie van Ostrica spreekt graag haar dank uit aan onze cliënten voor het door hen in ons gesteld vertrouwen en mutatis mutandis geldt dit ook voor onze medewerkers die de resultaten mogelijk hebben gemaakt.

Amstelveen, 18 april 2019

De directie,

M.H. Zant

J.P. Nibbering

A.G. Werkheim

## **JAARREKENING**



**BALANS PER 31 DECEMBER 2018**

*(na voorstel resultaatbestemming)*

**ACTIVA**

		<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
		€	€
<b>VASTE ACTIVA</b>			
<b>Materiële vaste activa</b>	1		
Verbouwingskosten		26.856	50.481
Inventaris		<u>79.141</u>	<u>121.334</u>
		.....105.997	.....171.815
<b>Financiële vaste activa</b>			
Actieve belastinglatenties	2	.....15.708	.....22.958
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
<b>Vorderingen</b>			
Handelsdebiteuren	3	357.710	788.334
Vorderingen op groepsmaatschappijen	4	2.690.404	1.815.282
Overige vorderingen en overlopende activa	5	<u>585.891</u>	<u>758.494</u>
		.....3.634.005	.....3.362.110
<b>Liquide middelen</b>	6	.....698.057	.....724.074
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<u>4.453.767</u>	<u>4.280.957</u>

**PASSIVA**

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€
<b>Eigen vermogen</b>		
Gepaatst kapitaal	7      324.900	324.900
Overige reserve	8 <u>3.473.606</u>	<u>3.356.392</u>
	.....3.798.506	.....3.681.292
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	105.515	92.425
Belastingen en premies sociale verzekeringen	220.582	193.413
Overige schulden en overlopende passiva	9 <u>329.164</u>	<u>313.827</u>
	.....655.261	.....599.665
<b>TOTAAL PASSIVA EN EIGEN VERMOGEN</b>	 <u><u>4.453.767</u></u>	 <u><u>4.280.957</u></u>

**WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2018**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
<b>Netto-omzet</b>	10 ..... 6.446.087	..... 7.054.545
Personeelskosten	11 2.108.107	2.808.034
Afschrijvingen materiële vaste activa	75.004	82.594
Huisvestingskosten	242.714	228.406
Verkoopkosten	104.809	131.490
Autokosten	46.892	44.319
Kantoorkosten	151.723	154.147
Algemene kosten	12 <u>195.442</u>	<u>222.386</u>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>2.924.691</u>	<u>3.671.376</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	3.521.396	3.383.169
Rentelasten en soortgelijke kosten	<u>-4.039</u>	<u>-3.412</u>
<b>Resultaat uit bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b>	3.517.357	3.379.757
Belastingen	13 <u>-870.143</u>	<u>-833.235</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u>2.647.214</u>	<u>2.546.522</u>

## **GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING**

### **Informatie over de rechtspersoon**

#### **Vestigingsadres en inschrijfnummer handelsregister**

Ostrica B.V. is feitelijk gevestigd op Prof. J.H. Bavincklaan 2, 1183 AT te Amstelveen, is statutair gevestigd in Amsterdam en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 33297966.

#### **Algemene toelichting**

#### **De belangrijkste activiteiten van de rechtspersoon**

De activiteiten van Ostrica B.V. bestaan voornamelijk uit: het verrichten van werkzaamheden als beheerder van beleggingsinstellingen, waaronder in het bijzonder begrepen instellingen voor collectieve belegging in effecten, het verrichten van werkzaamheden als vermogensbeheerder en het verlenen van nevendiensten, al het voorgaande in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Ostrica B.V. heeft een AFM-vergunning Beheerder ICBE beleggingsinstelling (2:67, lid 2) verleend op 22 november 2011.

Website van Ostrica B.V.: [www.ostrica.nl](http://www.ostrica.nl)

#### **Informatieverschaffing over continuïteit**

De jaarrekening is opgesteld op basis van going concern gedachte.

#### **Informatieverschaffing over groepsverhoudingen**

Ostrica B.V. behoort tot een groep. Aan het hoofd van deze groep staat Valore Capital Partners B.V. te Amstelveen.

#### **Algemene grondslagen voor verslaggeving**

#### **De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst-en-verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

De jaarrekening is geautoriseerd door de directie op 18 april 2019.

#### **Salderen**

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en

- het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

#### Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten zoals vorderingen, effecten en schulden, als financiële derivaten verstaan.

Voor de grondslagen van de primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

De vennootschap heeft geen derivaten.

### **Grondslagen**

#### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

#### **Financiële vaste activa**

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare fiscale verliezen en voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds, met dien verstande dat latente belastingvorderingen alleen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verliezen kunnen worden gecompenseerd.

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld.

Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

#### **Vorderingen**

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### **Overige reserves**

Overige reserves zijn alle reserves, anders dan de wettelijke reserves en de statutaire reserves. Overige reserves zijn vrij uitkeerbaar aan de aandeelhouders.

#### **Voorzieningen**

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en

waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De overige voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

### **Kortlopende schulden**

Bij de eerste opname van kortlopende schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten. De kortlopende schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Bij kortlopende schulden is dit meestal de nominale waarde.

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

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

### **Omzetverantwoording**

Onder omzet wordt verstaan vergoedingen die voortvloeien uit vermogensbeheer activiteiten.

### **Afschrijvingen op materiële vaste activa**

De afschrijving op andere vaste bedrijfsmiddelen wordt berekend op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

### **Overige bedrijfskosten**

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### **Rentelasten en soortgelijke kosten**

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

### **Belastingen over de winst of het verlies**

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingsschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

## TOELICHTING OP DE BALANS

### VASTE ACTIVA

#### 1 Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa kan als volgt worden weergegeven:

	Verbouwings- kosten	Inventaris	Totaal
	€	€	€
<u>Stand per 1 januari 2018</u>			
Aanschaffingswaarde	165.372	781.811	947.183
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-114.891</u>	<u>-660.477</u>	<u>-775.368</u>
Boekwaarde per 1 januari 2018	<u>50.481</u>	<u>121.334</u>	<u>171.815</u>
<u>Mutaties</u>			
Investeringen	-	9.186	9.186
Afschrijvingen	<u>-23.625</u>	<u>-51.379</u>	<u>-75.004</u>
Saldo mutaties	<u>-23.625</u>	<u>-42.193</u>	<u>-65.818</u>
<u>Stand per 31 december 2018</u>			
Aanschaffingswaarde	165.372	790.997	956.369
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-138.516</u>	<u>-711.856</u>	<u>-850.372</u>
Boekwaarde per 31 december 2018	<u>26.856</u>	<u>79.141</u>	<u>105.997</u>
Afschrijvingspercentages	<u>14,29%</u>	<u>14,29%-20%</u>	

#### Financiële vaste activa

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€
<b>2 Actieve belastinglatenties</b>		
Actieve belastinglatentie	<u>15.708</u>	<u>22.958</u>

Betreft een actieve belastinglatentie in verband met verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa (klantenbestand) volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. De latentie is opgenomen tegen een geldend belastingtarief van 25%.

## VLOTTENDE ACTIVA

### Vorderingen

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€

#### 3 Handelsdebiteuren

Handelsdebiteuren	<u>357.710</u>	<u>788.334</u>
-------------------	----------------	----------------

Een voorziening voor dubieuze debiteuren wordt niet noodzakelijk geacht.

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€

#### 4 Vorderingen op groepsmaatschappijen

Rekening-courant Valore Capital Partners B.V.	<u>2.690.404</u>	<u>1.815.282</u>
---	------------------	------------------

Gedurende het boekjaar worden overtollige liquide middelen overgeboekt vanuit Ostrica B.V. naar Valore Capital Partners B.V. Dit wordt middels dividenduitkeringen geformaliseerd.

#### 5 Overige vorderingen en overlopende activa

Betreft nog te factureren omzet, vooruitbetaalde verzekeringen, overige vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen.

De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 6 Liquide middelen

#### Beschikbaarheid liquide middelen

Er staat een bedrag van € 45.078 niet ter vrije beschikking in verband met een afgegeven bankgarantie ten behoeve van de huurverplichting.

De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking. Hiervan is een bedrag van € 45.000 bedoeld als interne maatregel om de storno's van participanten in het kader van hun maandelijks incasso's, ten gunste van hun deelname in het Perlas Global Active Investment Fund, op te vangen.

#### Rekening-courant krediet

In maart 2013 is er een krediet in rekening-courant overeengekomen van € 500.000 met F. van Lanschot Bankiers N.V. De debetrente bedraagt 2,25% boven het drie-maands EURIBOR tarief, per kwartaal vooraf vast te stellen en per kwartaal achteraf te voldoen.

Als zekerheid is gesteld: verpanding (via Benelux Merkenbureau) rechten uit intellectueel eigendom: handelsnaam Perlas en rechten website Perlasplan.

Indien de kredietfaciliteit van Valore Capital Partners B.V. bij F. van Lanschot Bankiers N.V. integraal is afgelost zal ook de kredietfaciliteit van Ostrica B.V. worden ingetrokken.



## **EIGEN VERMOGEN**

### **7 Geplaatst kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal van Ostrica B.V. bedraagt € 1.350.000, verdeeld in 300.000 gewone aandelen van nominaal € 4,50. Het totaal aantal geplaatste aandelen is 72.200. Het geplaatste kapitaal is volgestort en gedurende het boekjaar niet gewijzigd.

### **8 Overige reserve**

Dividenden worden gedeclareerd uit de overige reserves en de winst van de verslagperiode.

Het ingehouden deel van de jaarwinst ad. € 2.647.214 bedraagt € 117.214. Het overige deel is reeds als dividend uitgekeerd.

## **KORTLOPENDE SCHULDEN**

### **9 Overige schulden en overlopende passiva**

Bevat te betalen bedragen aan verbonden agenten, vakantiegeld en overige nog te betalen posten.

De overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### **Verbonden partijen**

De volgende partijen zijn gelieerd met Ostrica B.V.:

- Valore Capital Partners B.V.

Door Valore Capital Partners B.V. zijn managementfees en overige kosten doorberekend aan Ostrica B.V. en onder de kortlopende vorderingen is een rekening-courant vordering opgenomen.

Ostrica B.V. heeft aan haar aandeelhouder in 2018 € 2.530.000 dividend uitgekeerd.

Alle transacties met verbonden partijen zijn tegen marktconforme tarieven uitgevoerd.

## **NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN, VERPLICHTINGEN EN REGELINGEN**

### **Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen**

Met betrekking tot het kantoor te Amstelveen is een huurovereenkomst aangegaan tot en met 30 april 2020. De jaarlijkse huur inclusief bijkomende diensten bedraagt ca. € 150.000. Deze overeenkomst wordt voortgezet voor aansluitende perioden van telkens drie jaar. In oktober 2014 is de huurovereenkomst uitgebreid met de huur van extra kantoorruimte voor ca. € 5.600 per jaar. Per 1 januari 2016 is de huurovereenkomst aangepast van belaste huur naar onbelaste huur.

Op 31 december 2018 is een bankgarantie afgegeven voor het totale bedrag van € 45.078.

### **De niet in de balans opgenomen verplichtingen inzake de fiscale eenheid**

De vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met Valore Capital Partners B.V.. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld(en) van de fiscale eenheid als geheel.

### **Informatieverschaffing over operationele leases**

De verplichtingen uit hoofde van met derden aangegane operationele leaseovereenkomsten voor drie leaseauto's bedragen in totaal ongeveer € 2.700 per maand. De resterende looptijd varieert van vier maanden tot eenenveertig maanden.

## **GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

## **VOORSTEL RESULTAATVERWERKING**

De directie stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor het resultaat over het boekjaar 2018 ten bedrage van € 2.647.214 een bedrag van € 117.214 toe te voegen aan de overige reserve. Het overige deel van € 2.530.000 is als dividend uitgekeerd. Een bedrag van € 1.080.000 is reeds per 30 juni 2018 als interim dividend uitgekeerd via de rekening courant met de moeder. In november 2018 is € 500.000 uitgekeerd en het resterende bedrag van € 950.000 is per 31 december 2018 via de rekening courant uitgekeerd aan de moeder.

Dit voorstel is in de jaarrekening verwerkt.

## TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

### 10 Netto-omzet

De netto-omzet bestaat uit € 7.087.641 omzet minus € 641.554 inkoopwaarde van de omzet (2017: € 8.277.341 omzet minus € 1.172.796 inkoopwaarde omzet).

De omzet is met 13,8% gedaald ten opzichte van 2017.

De omzet bestaat uit management-, transaction-, en performance fee Ostrica fondsen, beheerfee Perlas fondsen, beheerfee particulieren en transactievergoedingen discretionair beheer.

De inkoopwaarde van de omzet is met 45,3% gedaald ten opzichte van 2017. Dit heeft voornamelijk te maken met de daling van de omzet en minder consultancy werkzaamheden in 2018.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
<b>11 Personeelskosten</b>		
Personeelskosten	1.617.310	2.316.345
Sociale lasten	225.850	192.422
Pensioenlasten	31.040	39.227
Overige personeelskosten	<u>233.907</u>	<u>260.040</u>
	<u><u>2.108.107</u></u>	<u><u>2.808.034</u></u>

### Personeelskosten

De pensioenregeling is een beschikbare premiereregeling. Daarom worden premies ten laste van de winst-en verliesrekening gebracht in de betreffende periode.

### Gemiddeld aantal werknemers

#### 2018

Gemiddeld aantal werknemers	<u>Aantal</u>
	21,00

#### 2017

Gemiddeld aantal werknemers	<u>Aantal</u>
	23,00

## 12 Algemene kosten

Onderdeel van de algemene kosten zijn accountantskosten. De in de accountantskosten begrepen audit fee van de jaarrekening bedraagt in 2018 € 19.500 (2017: € 17.800).

De accountant Ernst & Young Accountants LLP heeft naast de audit van de jaarrekening werkzaamheden verricht ter beoordeling van btw-opportunities ten bedrage van € 2.735.

## 13 Belastingen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	€	€
<b>Belastingen</b>		
Drukkende vennootschapsbelasting	-862.893	-825.985
Mutatie belastinglatentie	<u>-7.250</u>	<u>-7.250</u>
Totaal	<u><u>-870.143</u></u>	<u><u>-833.235</u></u>

Amstelveen, 18 april 2019

Ostrica B.V.

De directie,

M.H. Zant

J.P. Nibbering

A.G. Werkheim

**OVERIGE GEGEVENS**

Controle verklaring van de onafhankelijk accountant

Wij verwijzen naar de volgende pagina.

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

Volgens artikel 19 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de directie Ostrica B.V.

### Verklaring over de in het financieel jaarrapport opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Ostrica B.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit financieel jaarrapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica B.V. op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Ostrica B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### Verklaring over de in het financieel jaarrapport opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

## Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een



onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaaf zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 18 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA