

PALMER CAPITAL FONDSSENBEHEER B.V.
TE DEVENTER

Jaarrapport 2013

INHOUDSOPGAVE

Pagina

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

| | | |
|---|--------------------|---|
| 1 | Algemeen | 3 |
| 2 | Resultaat | 4 |
| 3 | Financiële positie | 5 |
| 4 | Kengetallen | 6 |
| 5 | Fiscale positie | 7 |
| 6 | Jaarverslag | 8 |

JAARREKENING

| | | |
|---|--|----|
| 1 | Balans per 31 december 2013 | 12 |
| 2 | Winst-en-verliesrekening over 2013 | 13 |
| 3 | Kasstroomoverzicht 2013 | 14 |
| 4 | Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling | 15 |
| 5 | Toelichting op de balans per 31 december 2013 | 19 |
| 6 | Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2013 | 23 |

OVERIGE GEGEVENS

| | | |
|---|---|----|
| 1 | Statutaire regeling winstbestemming | 27 |
| 2 | Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2012 | 27 |
| 3 | Bestemming van de winst 2013 | 27 |
| 4 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 28 |

Aan de aandeelhouders van
Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.
Parkweg 4
7411 SH Deventer

Deventer, 30 juni 2014

Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode 2013 met betrekking tot uw besloten vennootschap.

1 ALGEMEEN

1.1 Bedrijfsgegevens

De activiteiten van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. bestaan voornamelijk uit het verkrijgen, vervreemden, exploiteren en beheren van vermogenswaarden, onroerende goederen en bedrijfsparticipaties uitdrukkelijk daaronder begrepen.

1.2 De vennootschap

De vennootschap is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel voor Oost Nederland te Enschede, onder nummer 081 07 686.

Statutair bestuurders van de vennootschap zijn de heer G.St.J. Barker, de heer P.H.J. Mars en de heer P.H. van Kleef.

1.3 Raad van Commissarissen

Per 1 mei 2011 is een Raad van Commissarissen ingesteld bij Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. ter verdere verbetering van de corporate governance. De commissarissen zijn, naast het toezicht op fondseniveau, eveneens belast met het toezicht op het overkoepelende beleid van de beheerder.

Commissarissen van de vennootschap zijn per 1 mei 2011 de heer B. Vos, de heer J.B. Boekhold, de heer J.L. Bouma, de heer Th.H.M. van der Heijden, de heer C.J.M. Borst en de heer A.D. Plaggemars. Per 1 januari 2014 is de heer C.J.M. Borst terug getreden als lid van de Raad van Commissarissen en per 19 juni 2014 is de heer J.L. Bouma teruggetreden. De heer H.H. Kloos RBA is op 19 juni 2014, onder voorbehoud van goedkeuring Autoriteit Financiële Markten, benoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

1.4 Overdracht vordering op Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.

In 2011 zijn als onderdeel van de overname van MEI N.V. (thans Palmer Capital Nederland N.V.) afspraken gemaakt over onder andere de verrekening van de op dat moment openstaande vordering uit hoofde van te ontvangen fees op Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. Hierbij zou de toen bestaande vordering ad circa EUR 3,4 miljoen bruto, tezamen met de voorziening ad circa EUR 1,4 miljoen worden overgedragen van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. aan Palmer Capital Nederland N.V. Overdracht van de vordering is in de jaarrekeningen van PCFB over 2011, 2012 en het restant in 2013 verwerkt.

1.5 Bestemming van de winst 2012

De bestemming van de winst over het jaar 2012 is, conform het directievoorstel, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 januari 2014 vastgesteld. De winst over 2012 ad € 33.824 is toegevoegd aan de overige reserves.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over 2013 bedraagt € 24.232 tegenover € 33.824 over 2012. De resultaten over beide jaren kunnen als volgt worden samengevat:

| | 2013 | | 2012 | | Vershil |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| | € | % | € | % | € |
| Beheervergoedingen | 1.343.207 | 100,0 | 2.128.865 | 100,0 | -785.658 |
| Uitbestede beheeractiviteiten | 898.715 | 66,9 | 1.716.658 | 80,6 | -817.943 |
| Brutomarge | 444.492 | 33,1 | 412.207 | 19,4 | 32.285 |
| Kosten | | | | | |
| Personeelskosten | 314.960 | 23,5 | 221.003 | 10,4 | 93.957 |
| Bedrijfskosten | 84.923 | 6,2 | 141.193 | 6,6 | -56.270 |
| | 399.883 | 29,7 | 362.196 | 17,0 | 37.687 |
| Bedrijfsresultaat | 44.609 | 3,4 | 50.011 | 2,4 | -5.402 |
| Financiële baten en lasten | -14.281 | -1,1 | -6.489 | -0,3 | -7.792 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen | 30.328 | 2,3 | 43.522 | 2,1 | -13.194 |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | -6.096 | -0,5 | -9.698 | -0,5 | 3.602 |
| Resultaat na belastingen | 24.232 | 1,8 | 33.824 | 1,6 | -9.592 |

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

| | <u>31-12-2013</u> | <u>31-12-2012</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| Beschikbaar op lange termijn: | | |
| Eigen vermogen | 287.449 | 263.217 |
| Waarvan vastgelegd op lange termijn: | | |
| Financiële vaste activa | 7.556 | 13.652 |
| Werkkapitaal | <u>279.893</u> | <u>249.565</u> |
| Dit bedrag is als volgt aangewend: | | |
| Vorderingen | 703.789 | 800.142 |
| Liquide middelen | 214.869 | 187.388 |
| | <u>918.658</u> | <u>987.530</u> |
| Af: kortlopende schulden | 638.765 | 737.965 |
| Werkkapitaal | <u>279.893</u> | <u>249.565</u> |

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

De rentabiliteit geeft het rendement aan dat de onderneming in het boekjaar heeft behaald.

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|-------|-------|--------|-------|--------|
| Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2009=100)</i> | 35,81 | 56,75 | 71,86 | 88,69 | 100,00 |
| Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i> | 1,80 | 1,59 | -6,15 | -2,94 | 6,26 |
| Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i> | 4,82 | 5,00 | -29,00 | -6,35 | 11,15 |
| Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i> | 8,43 | 12,85 | -72,22 | -4,94 | 11,28 |

4.2 Liquiditeit

De liquiditeit geeft de mate aan waarin de onderneming in staat is op korte termijn aan haar verplichtingen te voldoen. De liquiditeitspositie geeft de toestand op 31 december weer; er is dus sprake van een momentopname.

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|------|------|------|------|-------|
| Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i> | 1,44 | 1,34 | 1,38 | 7,52 | 13,46 |

4.3 Solvabiliteit

De solvabiliteit geeft de mate aan waarin de onderneming in staat is op langere termijn aan haar verplichtingen (rente en aflossing) te voldoen. De solvabiliteitspositie geeft de toestand op 31 december weer; er is dus sprake van een momentopname.

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i> | 31,03 | 26,29 | 31,60 | 86,80 | 92,66 |

5 FISCALE POSITIE

5.1 Fiscale eenheid

Palmer Capital Nederland N.V. vormt tezamen met haar dochtermaatschappijen:

- Palmer Capital Management B.V.
 - MEOF Management B.V.
 - Palmer Capital Asset Management B.V. (vanaf 1 januari 2013)
 - Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. (vanaf 1 januari 2013)
- een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

De vennootschapsbelasting bij de dochtermaatschappijen wordt berekend alsof zij zelfstandig belastingplichtig zijn.

5.2 Berekening belastbaar bedrag 2013

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over 2013 is als volgt berekend:

| | 2013 |
|-----------------------------|---------|
| | € |
| Resultaat voor belastingen | 30.328 |
| <i>Fiscale verschillen:</i> | |
| Niet aftrekbare kosten | 153 |
| Fiscaal resultaat 2013 | 30.481 |
| Compensabele verliezen | -30.481 |
| Belastbaar bedrag 2013 | - |

Over het belastbare bedrag is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

De ten laste van het resultaat gebrachte vennootschapsbelasting is als volgt te specificeren:

Vennootschapsbelasting

| | |
|---------------------------------|-------|
| Mutatie voorziening belastingen | 6.096 |
|---------------------------------|-------|

5.2.1 *Compensabele verliezen*

| | Compensabele aanspraak per 1 januari 2013 | Compensatie in 2013 | Compensabele aanspraak per 31 december 2013 |
|------|---|------------------------|--|
| | € | € | € |
| 2011 | 68.262 | -30.481 | 37.781 |

6 JAARVERSLAG

6.1 Activiteiten

Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. had ingevolge artikel 2:65, lid 1, sub a Wet op het financieel toezicht (Wft) een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) om als beheerder te mogen optreden. De vennootschap is de beheerder van zes beleggingsmaatschappijen, die onder het label van Palmer Capital in de markt opereren. De activiteiten van deze beleggingsmaatschappijen richten zich vrijwel uitsluitend op Midden- en Oost- Europa.

Per 22 juli 2013 is de Wet op het financieel toezicht gewijzigd als gevolg van de implementatie van de richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (de zogenaamde "Alternative Investments Fund Managers Directive" of "AIFMD") in de Wet op het financieel toezicht.

Naar aanleiding van deze wijziging per 22 juli 2013 heeft Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. gebruik gemaakt van de mogelijkheid geboden door artikel VII lid 3 van de Wijzigingswet Wet op het financieel toezicht d.d. 12 juni 2013 om uiterlijk tot en met 21 juli 2014 het zogenaamde overgangsregime toe te passen. Dit betekent dat uiterlijk tot en met 21 juli 2014 de tekst en bepaling van de Wet op het financieel toezicht, zoals geldend per 21 juli 2013, toegepast mogen worden door Palmer Capital Fondsenbeheer B.V..

Het toepassen van het overgangsregime heeft tot gevolg dat deze jaarrekening ook is opgesteld overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht geldend per 21 juli 2013.

6.2 Directie en Raad van Commissarissen Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.

Gedurende het jaar 2013 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden op het bestuurlijke niveau van Palmer Capital Fondsenbeheer en de samenstelling van de directie. De Directie Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. bestaat uit de heren G.St.J. Barker LLB FRICS, Drs. P.H. van Kleef RC MRE en Drs. P.H.J. Mars.

De leden van de Raad van Commissarissen Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.: Drs. B. Vos (voorzitter), J.B. Boekhold RA, C.J.M. Borst, Prof. Dr. J.L. Bouma, Drs. Th.H.M. van der Heijden en Mr. Dr. A.D. Plaggemars zijn eveneens commissaris bij de verschillende fondsen. Hierdoor zijn de commissarissen belast met het toezicht op het overkoepelende beleid van de beheerder, naast het toezicht op fondseniveau. De samenstelling is in 2013 ongewijzigd gebleven. Per 1 januari 2014 is de heer C.J.M. Borst terug getreden als lid van de Raad van Commissarissen. Prof. Dr. J.L. Bouma is op 19 juni 2014 teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer H.H. Kloos RBA is op 19 juni 2014 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen (onder voorbehoud van goedkeuring Autoriteit Financiële Markten).

6.3 Ontwikkelingen fondsen in 2013

Onderstaand zijn per fonds de belangrijkste ontwikkelingen in 2013 beschreven.

MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds

De Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) heeft op 7 juli 2011 met een liquidatiebesluit ingestemd. Gedurende een periode van naar verwachting drie jaar wordt het portfolio geleidelijk verkocht, waarbij de opbrengsten tussentijds aan de aandeelhouders zullen worden uitgekeerd. Eind 2011 is EUR 4,00 per aandeel uitgekeerd aan de aandeelhouders, in 2012 volgden twee uitkeringen van respectievelijk EUR 2,00 en EUR 1,25 per aandeel. In 2013 werd door het fonds in september EUR 1,25 per aandeel uitgekeerd en in december EUR 2,50 per aandeel. Het fondsmanagement verwacht de liquidatie binnen de overeengekomen termijn te realiseren. Momenteel zitten er nog twee assets in het fonds met een gezamenlijke waarde van EUR 3,5mln.

De Net Asset Value per aandeel daalde mede door de dividend-uitkeringen van EUR 12,56 naar EUR 8,02.

Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.

De nasleep van de Europese schuldencrisis maakte 2013 tot een uitdagend jaar. In de eerste zes maanden van 2013 daalde de intrinsieke waarde met 2,8%. In de tweede helft van 2013 steeg de intrinsieke waarde met 1,7% waardoor het resultaat over geheel 2013 is uitgekomen op - 1,1%.

De belangstelling voor de regio is toegenomen en de vooruitzichten verbeteren. Met name Roemenië heeft beter dan verwachte groeicijfers gecombineerd met lage tekorten op de lopende rekening. Tevens zijn een aantal privatiseringen goed door de markt opgepakt. De portfolio bestaat voor bijna 75% uit beleggingen in Roemeense bedrijven. Het fondsmanagement heeft haar posities in minder liquide aandelen, conform de in 2012 bepaalde nieuwe strategie, verder verminderd en zich meer richten op ondergewaardeerde kleinere, voornamelijk Roemeense bedrijven.

De Net Asset Value per aandeel daalde met 1,1% van EUR 4,83 tot EUR 4,78.

Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.

Het fonds sloot het jaar af met een rendement van 0,87% en presteerde daarbij beter dan de benchmark en de belangrijkste indices in Rusland en Oost Europese emerging markets. In locale valuta (gecorrigeerd voor schommelingen van de Russische Roebel en de Amerikaanse Dollar) behaalde het fonds zelfs een rendement van 9,5%. Ondanks de politieke en economische onrust die Rusland doormaakt, blijft de consumentenmarkt, door de nog immer toenemende Russische middenklasse groeien en blijft daarnaast de werkloosheid laag (5,4%). De Russische aandelenmarkt biedt ook in 2014 voldoende interessante investeringsmogelijkheden in met name die bedrijven die profiteren van de groeiende middenklasse. De onzekerheid die ontstaan is door de crisis in Oekraïne zal de komende maanden voor meer volatiliteit zorgen, waarbij de koersen, na een flinke correctie in maart, van vooral grote internationale Russische bedrijven onder druk blijven staan. Dit sentiment zal haar weerslag hebben op de sectoren waar het fonds zich op focust.

De Net Asset Value per aandeel steeg met 0,87% van EUR 7,83 naar EUR 7,88.

Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.

Het jaar 2013 stond in het teken van de verbetering van de financieringsstructuur en de creatie van vrije cashflow. In augustus 2013 is met Tatra Banka overeenstemming bereikt over de condities ten aanzien van de verlenging van de banklening van EUR 16,22 miljoen ten behoeve van het Slowaakse portfolio. Voor wat betreft de herfinanciering van het Tsjechische gedeelte van het portfolio zijn in 2013 met diverse banken onderhandelingen gevoerd. In het eerste kwartaal 2014 is overeenstemming bereikt met Sberbank. De omvang van de lening bij Sberbank bedraagt CZK 298 miljoen (EUR 10,9 miljoen). De huidige banklening van CZK 266 miljoen (EUR 9,7 miljoen) bij de Oostenrijkse Raiffeisen Bank is afgelost.

De waarde van het aandeel fluctueerde gedurende het boekjaar tussen de EUR 7,75 en EUR 9,40. Ultimo boekjaar bedroeg de waarde van het aandeel EUR 8,49 (2012: 9,03).

6.4 Resultaatontwikkeling Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. 2013

Over het jaar 2013 is een winst gemaakt van EUR 24.232. De daling van EUR 9.592 ten opzichte van 2012 is met name veroorzaakt door lagere beheervergoedingen (EUR 785.658) en hogere personeelskosten (EUR 93.957). De kosten voor uitbestede beheeractiviteiten en de bedrijfskosten zijn daarentegen fors gedaald (respectievelijk EUR 817.943 en EUR 56.270).

Contractueel is met Palmer Capital Nederland overeengekomen dat aan deze vennootschap een vergoeding voor geleverde diensten wordt betaald ter hoogte van 85% van het verschil tussen enerzijds de ontvangen management fee voor het gevoerde beheer van de beleggingsfondsen en anderzijds de doorbelasting van de buitenlandse kantoren en de directe personeelskosten.

Gedurende 2013 waren gemiddeld 4 werknemers in dienst.

6.5 Overdracht vordering op Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.

In 2011 zijn als onderdeel van de overname van MEI N.V. (thans Palmer Capital Nederland N.V.) afspraken gemaakt over onder andere de verrekening van de op dat moment openstaande vordering uit hoofde van te ontvangen fees op Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. Hierbij zou de toen bestaande vordering ad circa EUR 3,4 miljoen bruto, tezamen met de voorziening ad circa EUR 1,4 miljoen worden overgedragen van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. aan Palmer Capital Nederland N.V. Overdracht van de vordering is in de jaarrekeningen van PCFB over 2011, 2012 en het restant in 2013 verwerkt.

6.6 Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. loopt geen prijsrisico doordat het geen activa heeft waarvan de waardering afhankelijk is van de marktprijzen. Daarnaast heeft zij een beperkt kredietrisico (tegenpartijrisico) omdat alle tegenpartijen bekende verbonden partijen zijn. Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. heeft een beperkt liquiditeitsrisico en kasstroomrisico als gevolg van een relatief stabiele kasstroom uit de managementcontracten. Als er reden tot twijfel bestaat ten aanzien van de ontvangst van een vordering, zal dit actief worden voorzien. Ultimo 2013 was er geen voorziening op vorderingen.

6.7 Administratieve organisatie en interne beheersing

De vennootschap beschikt over een stelsel van interne beheersing dat voldoet aan de eisen die daaraan in het kader van het beheer van beleggingsmaatschappijen worden gesteld. De toelichting op de risico's in de beleggingsmaatschappijen en de wijze waarop deze risico's worden beheerst, zijn toegelicht in de jaarstukken van de betreffende beleggingsmaatschappijen.

Gedurende het afgelopen boekjaar zijn verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2013 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

6.8 Toekomst

De directie zal de ingeslagen weg van heroriëntatie en herstructurering verder vervolgen. Wat dit betekent voor de afzonderlijke fondsen is in de respectievelijke jaarrekeningen terug te vinden. De focus van de directie zal onverminderd liggen op het creëren van aandeelhouderswaarde voor de beleggers in de door haar beheerde fondsen.

Het Palmer Capital Emerging Europe Property Fund voorziet voor het jaar 2014 een resterende financieringsbehoefte van circa EUR 6 miljoen. Deze financieringsbehoefte kan het fonds invullen door de uitgifte van aandelen, een convertible bond en/of een secured bond. Alle drie dragen zij bij aan de verbetering van de financiële structuur en het opstarten van dividend-uitkeringen aan de aandeelhouders van het Property Fund. Het streven is dit traject in het derde kwartaal van 2014 af te ronden.

6.9 Toekomstige wijziging Directie Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V. en Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.

Beide fondsen worden bestuurd door de directie onder toezicht van de Raad van Commissarissen. De huidige directie van beide fondsen is Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.

Op 5 juni 2014 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van beide fondsen om toestemming gevraagd en is toestemming verleend voor een mogelijke toekomstige wijziging in de samenstelling van de directie. De huidige directie stelde voor Luxemburg Fund Partners S.A., gevestigd te 2, Boulevard de la Foire L1528 Luxemburg (hierna te noemen LFP) op of voor 1 september 2014 toe te laten treden tot de directie van EEEF. Voor de dagelijkse beheeractiviteiten zal LFP gebruik maken van de gespecialiseerde fund management diensten van SG Alpha Ltd. Per gelijke datum van toetreding van LFP zal Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. aftreden als lid van de directie.

De hierboven beschreven mogelijke toekomstige wijziging van de directie is onder voorbehoud van:

- o Goedkeuring van de wijziging van de directie door de Autoriteit Financiële Markten;
- o Instemming van de Autoriteit Financiële Markten met de omvorming van EEEF naar een UCITS fonds
- o Het door LFP voldoen aan de bepalingen in de wet- en regelgeving voor beursgenoteerde fondsen alsmede het door LFP voldoen aan de wettelijke bepalingen op het gebied van compliance en risk management; en
- o Een (bindende) voordracht door de prioriteit van EEEF tot benoeming van LFP als directeur van EEEF en instemming daarmee door de Raad van Commissarissen van EEEF.

De komende maanden onderneemt de directie de noodzakelijke stappen met betrekking tot de bovengenoemde voorbehouden. Zodra naar de mening van de directie is voldaan aan de voorbehouden, zal voor beide fondsen een Vergadering van Aandeelhouders bijeen worden geroepen, waarin (formeel) een voorstel tot benoeming van LFP aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd.

Palmer Capital Nederland zal in 2014 komen met nieuwe fonds-initiatieven.

De verwachting is dat het boekjaar 2014 winstgevend kan worden afgesloten.

Deventer, 30 juni 2014

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

Drs. P.H. van Kleef RC MRE

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2013
(voor winstbestemming)

| | 31 december 2013 | | 31 december 2012 | |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | € | € | € | € |
| ACTIVA | | | | |
| Vaste activa | | | | |
| Financiële vaste activa (1) | | | | |
| Overige vorderingen | | 7.556 | | 13.652 |
| Vlottende activa | | | | |
| Vorderingen (2) | | | | |
| Overlopende activa | | 703.789 | | 800.142 |
| Liquide middelen (3) | | 214.869 | | 187.388 |
| | | <u>926.214</u> | | <u>1.001.182</u> |
| PASSIVA | | | | |
| Geplaatst kapitaal | 227.500 | | 227.500 | |
| Overige reserves | 35.717 | | 1.893 | |
| Onverdeelde winst | 24.232 | | 33.824 | |
| | | <u>287.449</u> | | <u>263.217</u> |
| Kortlopende schulden (5) | | | | |
| Schulden aan groepsmaatschappijen | 313.654 | | 381.779 | |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | 97.939 | | 96.783 | |
| Overlopende passiva | 227.172 | | 259.403 | |
| | | <u>638.765</u> | | <u>737.965</u> |
| | | <u>926.214</u> | | <u>1.001.182</u> |

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2013

| | | 2013 | | 2012 | |
|--|------|---------|----------------|---------|----------------|
| | | € | € | € | € |
| Beheervergoedingen | (6) | | 1.343.207 | | 2.128.865 |
| Uitbestede beheeractiviteiten | (7) | | 898.715 | | 1.716.658 |
| Brutomarge | | | 444.492 | | 412.207 |
| Kosten | | | | | |
| Personeelskosten | (8) | 314.960 | | 221.003 | |
| Bedrijfskosten | (9) | 84.923 | | 141.193 | |
| | | | 399.883 | | 362.196 |
| Bedrijfsresultaat | | | 44.609 | | 50.011 |
| Rentebaten en soortgelijke opbrengsten | (10) | - | | 9.903 | |
| Rentelasten en soortgelijke kosten | (11) | -14.281 | | -16.392 | |
| Financiële baten en lasten | | | -14.281 | | -6.489 |
| Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen | | | 30.328 | | 43.522 |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | (12) | | -6.096 | | -9.698 |
| Resultaat na belastingen | | | 24.232 | | 33.824 |

3 KASSTROOMOVERZICHT 2013

| | 2013 | | 2012 | |
|--|---------|---------|----------|---------|
| | € | € | € | € |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | | |
| Bedrijfsresultaat | 44.609 | | 50.011 | |
| Aanpassingen voor: | | | | |
| Veranderingen in het werkkapitaal: | | | | |
| Mutatie vorderingen | 96.353 | | -259.564 | |
| Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden) | -99.200 | | 241.513 | |
| Kasstroom uit bedrijfsoperaties | | 41.762 | | 31.960 |
| Rentelasten | -14.281 | | -6.489 | |
| Vennootschapsbelasting | -6.096 | | -9.698 | |
| | | -20.377 | | -16.187 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | 21.385 | | 15.773 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | | |
| Afname overige vorderingen | | 6.096 | | 27.430 |
| | | 27.481 | | 43.203 |
| Samenstelling geldmiddelen | | | | |
| | 2013 | | 2012 | |
| | € | € | € | € |
| Liquide middelen per 1 januari | | 187.388 | | 144.185 |
| Mutatie liquide middelen | | 27.481 | | 43.203 |
| Liquide middelen per 31 december | | 214.869 | | 187.388 |

4 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Activiteiten

De activiteiten van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. bestaan voornamelijk uit het verkrijgen, vervreemden, exploiteren en beheren van vermogenswaarden, onroerende goederen en bedrijfs participaties uitdrukkelijk daaronder begrepen.

Groepsverhoudingen

De vennootschap maakt deel uit van een groep met Palmer Capital Nederland N.V. te Amsterdam als hoofd, die de financiële gegevens van de vennootschap opneemt in haar geconsolideerde jaarrekening.

Relatie met moedermaatschappij en voornaamste activiteiten

De onderneming, gevestigd te Deventer is een besloten vennootschap, waarvan de aandelen voor 100% in het bezit zijn van Palmer Capital Nederland N.V.

De voornaamste activiteiten van de vennootschap bestaan uit het uitoefenen van het bestuur en beheer over, het verlenen van diensten aan, het oprichten van, het samenwerken met, het financieren van, andere vennootschappen en of andere ondernemingen.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET FINANCIËEL OVERZICHT

Het financieel overzicht is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Het financieel overzicht is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde.

Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen ervan naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Het financieel overzicht wordt gepresenteerd in euro's.

Continuïteitsveronderstelling

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de onderneming. Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. beschikt per 31 december 2013 over een positief eigen vermogen en een positieve kasstroom over het jaar 2013. Als gevolg hiervan is de jaarrekening 2013 opgemaakt op basis van deze continuïteitsveronderstelling.

Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van het financieel overzicht dient het bestuur van de vennootschap overeenkomstig algemeen aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die mede bepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. loopt geen prijsrisico doordat het geen activa heeft waarvan de waardering afhankelijk is van de marktprijzen. Daarnaast heeft zij een beperkt kredietrisico (tegenpartijrisico) omdat alle tegenpartijen bekende verbonden partijen zijn. Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. heeft een beperkt liquiditeitsrisico en kasstroomrisico als gevolg van een relatief stabiele kasstroom uit de managementcontracten. Als er reden tot twijfel bestaat ten aanzien van de ontvangst van een vordering, zal dit actief worden voorzien. Ultimo 2013 was er geen voorziening op vorderingen.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa

Latente belastingvorderingen worden tot waardering gebracht indien het waarschijnlijk is dat realisatie te zijner tijd zal kunnen plaatsvinden. De latente belastingvordering uit hoofde van het compensabel verlies is gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief van 20%.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactie-kosten (indien materieel). Na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten die de juridische vorm hebben van eigenvermogensinstrumenten worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering van het eigen vermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Financiële instrumenten die de juridische vorm hebben van een financiële verplichting worden gepresenteerd onder het vreemd vermogen. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten.

Schulden

Schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en verrichte diensten enerzijds, en anderzijds de kosten en andere lasten van het jaar, gewaardeerd tegen historische kostprijzen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Beheervergoedingen

Onder beheervergoedingen wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen en verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

Brutomarge

De brutomarge bestaat uit het verschil tussen de beheervergoedingen en de uitbestede beheeractiviteiten, alsmede uit de mutatie in de voorziening die getroffen was op de nog openstaande beheervergoedingen.

Personeelskosten

Ten aanzien van de pensioentoezeggingen wordt jaarlijks de premiebetaling als last verantwoord. De verschuldigde premies per balansdatum zijn als verplichting in de balans opgenomen.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

Belastingen

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekeninghoudend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten.

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekeningsmogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, maar uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de kortlopende schulden aan kredietinstellingen.

Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

5 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2013

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

Overige vorderingen

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|
| | € | € |
| <i>Latente belastingvorderingen</i> | | |
| Stand per 1 januari | 13.652 | 23.350 |
| Onttrekking | <u>-6.096</u> | <u>-9.698</u> |
| Stand per 31 december | <u><u>7.556</u></u> | <u><u>13.652</u></u> |

Latente belastingvordering worden slechts gewaardeerd voor zover kan worden aangenomen dat verrekening binnen redelijke termijn kan plaatsvinden met in de toekomst te betalen belasting.

De compensabele verliezen bedragen per 31 december 2013 € 37.781, waarvoor een latente belastingvordering van € 7 556 is opgenomen.

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|--|----------------|----------------|
| | € | € |
| Overlopende activa | | |
| Door te belasten bedragen | 4.512 | 14.168 |
| Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V. | 6.577 | 10.336 |
| Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V. | 10.833 | 15.839 |
| Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V. | 15.551 | 21.867 |
| Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. | 646.332 | 593.274 |
| Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V. | 384 | 123.870 |
| Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V. | 19.444 | 20.632 |
| Overige | 156 | 156 |
| | <u>703.789</u> | <u>800.142</u> |

Op de te ontvangen beheervergoeding van Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. per 31 december 2012, in hoofdsom groot € 873.845, is een voorziening ten bedrage van € 280.571 in mindering gebracht.

In 2013 is door Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. het restant van de vordering voortvloeiende uit de afspraken in de SPA op Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. overgedragen aan Palmer Capital Nederland N.V. De overdracht heeft plaatsgevonden middels een verrekening in rekening-courant. De te ontvangen beheervergoeding van Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. per 31 december 2013 betreft nog te ontvangen beheervergoedingen over het boekjaar 2012 en 2013. Hiervoor wordt geen voorziening noodzakelijk geacht.

3. Liquide middelen

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Deutsche Bank Nederland N.V. | - | 187.388 |
| ABN AMRO Bank N.V. | 214.869 | - |
| | <u>214.869</u> | <u>187.388</u> |

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

4. Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 1.137.500, verdeeld in 11.375 gewone aandelen van nominaal € 100.
Het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal per 31 december 2013 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

| | 2013 | 2012 |
|--|---------------|--------------|
| | € | € |
| Overige reserves | | |
| Stand per 1 januari | 1.893 | 167.571 |
| Resultaatbestemming voorgaand boekjaar | 33.824 | -165.678 |
| Stand per 31 december | <u>35.717</u> | <u>1.893</u> |

Onverdeelde winst

| | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Stand per 1 januari | 33.824 | -165.678 |
| Onverdeeld resultaat boekjaar | 24.232 | 33.824 |
| Verdeeld resultaat voorgaand boekjaar | -33.824 | 165.678 |
| Stand per 31 december | <u>24.232</u> | <u>33.824</u> |

5. Kortlopende schulden

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|--|----------------|----------------|
| | € | € |
| Schulden aan groepsmaatschappijen | | |
| Palmer Capital Nederland N.V. | <u>313.654</u> | <u>381.779</u> |

Over het gemiddelde saldo van de schulden gedurende 2013 is een rente berekend van 4% per jaar.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

| | | |
|----------------|---------------|---------------|
| Omzetbelasting | 89.454 | 88.783 |
| Loonheffingen | 8.485 | 8.000 |
| | <u>97.939</u> | <u>96.783</u> |

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|--|----------------|----------------|
| | € | € |
| Overlopende passiva | | |
| Vakantiegeld | 12.450 | 10.290 |
| Vakantiedagen | 5.121 | 108 |
| Accountantskosten | 12.500 | 11.500 |
| Advieskosten | 8.415 | 3.000 |
| Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten | 186.110 | 234.310 |
| Overige | 2.576 | 195 |
| | <u>227.172</u> | <u>259.403</u> |

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN EN VORDERINGEN

Kredietfaciliteit

Voor de, door de ABN Amro Bank, verstrekte langlopende lening, zoals opgenomen in het financieel overzicht van Palmer Capital Nederland N.V., zijn de volgende zakelijke zekerheden gesteld:

- verpanding van de bedrijfsinventaris;
- verpanding van de vorderingen.

De kredietovereenkomst is van toepassing op Palmer Capital Nederland N.V., Palmer Capital Fondsenbeheer B.V., MEOF Management B.V. en Palmer Capital Management B.V.. De vennootschappen zijn ieder hoofdelijk aansprakelijk.

De lening o/g is in april 2013 volledig afgelost.

Kredietovereenkomst Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.

Door Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. is een kredietovereenkomst ten bedrage van EUR 4,25 mln afgesloten bij de SNS Bank N.V. Voor deze kredietovereenkomst hebben Palmer Capital Nederland N.V. en Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. zich garant gesteld. Per balansdatum wordt door Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. voor EUR 1,5 mln gebruikt gemaakt van de kredietfaciliteit.

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2013

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| | € | € |
| 6. Beheervergoedingen | | |
| Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V. | 109.406 | 145.780 |
| Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V. | 158.972 | 231.039 |
| Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V. | 217.754 | 344.812 |
| Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. | 560.975 | 950.000 |
| Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V. | 206.448 | 305.157 |
| Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V. | 89.652 | 152.077 |
| | <u>1.343.207</u> | <u>2.128.865</u> |

De directie van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. heeft besloten, bij directiebesluit, om de totaal in rekening te brengen beheervergoeding aan Palmer Capital Emerging Property Fund N.V. voor 2013 te maximaliseren op € 800.000. De totale beheervergoeding aan Palmer Capital Emerging Property Fund N.V. is opgedeeld in Fund Management Fee aan Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. en Asset Management Fee aan Palmer Capital Czech Republic s.r.o..

De beheervergoeding 2013 voor Fund Management Fee aan Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. bedroeg door het directiebesluit € 554.270. Het overige betreft een afrekening van de te ontvangen beheervergoeding over het jaar 2012.

7. Uitbestede beheeractiviteiten

| | | |
|--|----------------|------------------|
| Palmer Capital RO S.R.L. | - | 45.400 |
| Palmer Capital Bulgaria E.O.O.D. | 62.400 | 56.100 |
| Palmer Capital Czech Republic s.r.o. | -7.200 | 64.800 |
| MEI Czech Republic a.s. | - | 102.767 |
| Palmer Capital Rus Z.A.O. | 109.500 | 120.500 |
| Palmer Capital Nederland N.V. | 734.015 | 1.253.489 |
| Reservering naheffingsaanslag omzetbelasting buitenlandse kantoren | - | 73.602 |
| | <u>898.715</u> | <u>1.716.658</u> |

8. Personeelskosten

| | | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Lonen en salarissen | 247.449 | 127.931 |
| Sociale lasten | 28.628 | 17.499 |
| Pensioenlasten | 24.210 | 16.193 |
| Managementvergoeding | - | 55.015 |
| Overige personeelskosten | 14.673 | 4.365 |
| | <u>314.960</u> | <u>221.003</u> |

Lonen en salarissen

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Bruto lonen | 260.524 | 142.099 |
| Doorbelaste personeelskosten | -13.075 | -14.168 |
| | <u>247.449</u> | <u>127.931</u> |

| | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| | € | € |
| <i>Sociale lasten</i> | | |
| Premies sociale verzekeringswetten | 28.628 | 17.499 |
| <i>Pensioenlasten</i> | | |
| Pensioenlasten | 24.210 | 16.193 |
| <i>Managementvergoeding</i> | | |
| Kloos Consultants | - | 55.015 |
| <i>Overige personeelskosten</i> | | |
| Reiskostenvergoedingen | 4.850 | 3.740 |
| Onkostenvergoedingen | 600 | 625 |
| Belastingvrije uitkeringen | 8.100 | - |
| Overige personeelskosten | 1.123 | - |
| | <u>14.673</u> | <u>4.365</u> |

Bezoldiging van (voormalige) bestuurders en commissarissen

Op grond van artikel 2:383 lid 1 BW wordt geen melding gemaakt van de bezoldiging van bestuurders en commissarissen aangezien de opgave is te herleiden tot één enkele natuurlijk persoon.

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in 2013 gemiddeld 4 personeelsleden werkzaam. Gedurende de periode 1 januari 2012 tot en met 30 april 2012 waren bij de vennootschap geen werknemers werkzaam. In de periode 1 mei 2012 tot en met 31 december 2012 waren bij de vennootschap gemiddeld vier werknemers werkzaam.

Vanaf 1 januari 2011 is het Besluit beheerst beloningsbeleid Wft en de Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2011 van toepassing voor financiële ondernemingen. Doordat Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. vanaf 1 mei 2012 werknemers indienst heeft, is het Besluit beheerst beloningsbeleid Wft en de Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2011 van toepassing voor Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.

Overige bedrijfskosten

| | 2013 | 2012 |
|---|----------------|----------------|
| | € | € |
| 9. Bedrijfskosten | | |
| Kosten interim-bestuurder Ondernemingskamer | - | 11.351 |
| Accountantskosten | 28.706 | 16.488 |
| Advieskosten | 15.491 | -3.616 |
| Verzekeringen | 354 | 186 |
| Abonnementen, contributies en leges | 14.848 | 14.613 |
| Registratie- en legalisatiekosten | 686 | 13.263 |
| Kosten persberichten en publicaties | - | 3.814 |
| Kosten vergaderingen | 6.269 | - |
| Boetes en verhogingen | - | 4.920 |
| Kosten stille curator AFM | - | 20.640 |
| Kosten compliance officer | 9.225 | 52.438 |
| Autokosten | 18.088 | 10.488 |
| Telefoon | 4.796 | 1.372 |
| Reis- en verblijfkosten | 5.757 | 5.232 |
| Overige algemene kosten | 41 | - |
| | <u>104.261</u> | <u>151.189</u> |
| Doorberekende bedrijfskosten | <u>-19.338</u> | <u>-9.996</u> |
| | <u>84.923</u> | <u>141.193</u> |
| | | |
| Financiële baten en lasten | | |
| | | |
| 10. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten | | |
| Rente en kosten rekening-courant bankiers | - | 301 |
| Rente lening u/g Palmer Capital RO S.R.L. | - | 9.602 |
| | <u>-</u> | <u>9.903</u> |
| | | |
| 11. Rentelasten en soortgelijke kosten | | |
| Rente en kosten rekening-courant bankiers | 645 | - |
| Rente belastingdienst | - | 2.004 |
| Rente schulden aan groepsmaatschappijen | 13.636 | 14.388 |
| | <u>14.281</u> | <u>16.392</u> |

| | 2013 | 2012 |
|---|--------|--------|
| | € | € |
| 12. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | | |
| Mutatie voorziening belastingen | -6.096 | -9.698 |

De vennootschapsbelasting is op basis van het geldende tarief berekend over het commerciële resultaat, rekening houdend met fiscale uitzonderingsbepalingen.

Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. vormt vanaf 1 januari 2013 samen met Palmer Capital Nederland N.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting is in elk van de vennootschappen opgenomen voor dat deel dat de desbetreffende vennootschap als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met voor de vennootschap geldende fiscale faciliteiten. Tot 1 januari 2013 was Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. zelfstandig belastingplichtig.

Het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief bedraagt 20,0% (2012: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over 2013 bedraagt € 6.096, ofwel 20,0% van het resultaat vóór belastingen (2012: 20,0%).

Aankoop van diensten van verbonden partijen

Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. maakt deel uit van een groep ondernemingen, waarvan Palmer Capital Nederland N.V. te Amsterdam het hoofd van de groep is. Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. maakt gebruik van diensten binnen de groep, waarbij alle transacties worden uitgevoerd als onderdeel van de normale bedrijfsuitvoering en vinden plaats onder normale voorwaarden. Hierbij valt onder meer te denken aan huur onroerend goed, administratieve dienstverlening en directievoering. In de normale bedrijfsactiviteiten koopt Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. diensten van verschillende verbonden partijen in welke de onderneming een belang van 50% of minder bezit. Deze transacties worden afgerekend op basis van overeenkomsten. De overeenkomst met Palmer Capital Nederland N.V. is zodanig dat deze vennootschap als vergoeding 85% van het verschil tussen enerzijds de ontvangen management fee over het gevoerde beheer van de beleggingsfondsen en anderzijds de doorbelasting van de buitenlandse kantoren en de directe personeelskosten.

De totale beheervergoeding van Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. is opgedeeld in Fund Management en Asset Management. De beheervergoeding voor Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. betreft alleen de vergoeding voor het Fund Management en niet voor het Asset Management. De beheervergoeding voor het Asset Management wordt rechtstreeks betaald aan Palmer Capital Czech Republic s.r.o..

Ondertekening directie voor akkoord

Deventer, 30 juni 2014

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

Drs. P.H. van Kleef RC MRE

OVERIGE GEGEVENS

1 Statutaire regeling winstbestemming

Op grond van artikel 26 van de statuten staat de winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De volledige statutaire regeling luidt als volgt:

1. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
2. De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatst kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkeringen van winst geschiedt eerst na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. Door de vennootschap gehouden aandelen of certificaten en aandelen of certificaten die de vennootschap in vruchtgebruik heeft, tellen niet mee bij de berekening van de winstverdeling.
5. De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen. Een besluit tot het uitkeren van een interim-dividend uit de winst over het lopende boekjaar kan tevens door de directie worden genomen.
6. Tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt, worden dividenden binnen dertig dagen na vaststelling ter beschikking gesteld.
7. De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.
8. Ten laste van door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd indien en voor zover de wet dat toestaat.

2 Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2012

De jaarrekening 2012 is vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 21 januari 2014. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

3 Bestemming van de winst 2013

De directie stelt voor om de winst over 2013 ad € 24.232 in het boekjaar 2014 toe te voegen aan de overige reserves. In afwachting van de goedkeuring van dit voorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is dit voorstel nog niet in de jaarrekening verwerkt maar opgenomen onder de post onverdeelde winst.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2013 van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. te Deventer gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het directieverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de enkelvoudige jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 30 juni 2014

KPMG Accountants N.V.

J.J.A. van Nek RA