

PALMER CAPITAL FONDSENBEHEER B.V.
TE DEVENTER

Financieel overzicht over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

INHOUDSOPGAVE

Pagina

ACCOUNTANTSVERSLAG

1	Algemeen	3
2	Resultaat	4
3	Financiële positie	5
4	Kengetallen	6
5	Fiscale positie	7
6	Samenstellingsverklaring	8

FINANCIEEL OVERZICHT

1	Balans per 30 juni 2014	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014	10
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2014	16
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014	20

OVERIGE GEGEVENS

1	Deskundigenonderzoek	24
2	Statutaire regeling winstbestemming	24
3	Bestemming van de winst 2014	24

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

Deventer, 28 augustus 2014

Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode eindigend op 30 juni 2014 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.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over 2014 bedraagt € 6.436 tegenover € 24.232 over 2013. De resultaten over beide jaren kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2014 / 30-6-2014		1-1-2013 / 31-12-2013		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	556.401	100,0	1.343.207	100,0	-786.806
Uitbestede beheeractiviteiten	362.364	65,1	898.715	66,9	-536.351
Brutomarge	194.037	34,9	444.492	33,1	-250.455
Kosten					
Personeelskosten	140.538	25,3	314.960	23,5	-174.422
Bedrijfskosten	40.124	7,1	84.923	6,2	-44.799
	180.662	32,4	399.883	29,7	-219.221
Bedrijfsresultaat	13.375	2,5	44.609	3,4	-31.234
Financiële baten en lasten	-5.306	-1,0	-14.281	-1,1	8.975
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	8.069	1,5	30.328	2,3	-22.259
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-1.633	-0,3	-6.096	-0,5	4.463
Resultaat na belastingen	6.436	1,2	24.232	1,8	-17.796

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	293.885	287.449
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Financiële vaste activa	5.923	7.556
Werkkapitaal	<u>287.962</u>	<u>279.893</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	714.702	703.789
Liquide middelen	<u>138.424</u>	<u>214.869</u>
	853.126	918.658
Af: kortlopende schulden	565.164	638.765
Werkkapitaal	<u>287.962</u>	<u>279.893</u>

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012	1-1-2011 / 31-12-2011	1-1-2010 / 31-12-2010
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2010=100)</i>	16,72	40,37	63,99	81,02	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	1,16	1,80	1,59	-6,15	-2,94
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	1,56	4,82	5,00	-29,00	-6,35
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	2,19	8,43	12,85	-72,22	-4,94

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 30 juni weer; er is dus sprake van een momentopname.

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012	1-1-2011 / 31-12-2011	1-1-2010 / 31-12-2010
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	1,51	1,44	1,34	1,38	7,52

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 30 juni weer; er is dus sprake van een momentopname.

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012	1-1-2011 / 31-12-2011	1-1-2010 / 31-12-2010
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	34,21	31,03	26,29	31,60	86,80

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 over 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 is als volgt berekend:

	1-1-2014 / 30-6-2014
	<u>€</u>
Resultaat voor belastingen	8.069
<i>Fiscale verschillen:</i>	
Niet aftrekbare kosten	97
Fiscaal resultaat over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014	<u>8.166</u>
Compensabele verliezen	<u>-8.166</u>
Belastbaar bedrag over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014	<u><u>-</u></u>

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	<u><u>1.633</u></u>
---------------------------------	---------------------

5.3 Te verrekenen verliezen

Per 30 juni 2014 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen € 29.615.

De verliezen kunnen binnen een termijn van negen jaar worden verrekend met toekomstige winsten.

Voor deze compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen die is gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief van 20%.

6 SAMENSTELLINGSVERKLARING

Opdracht

Conform uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2014 in vergelijking tot 31 december 2013 van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. te Deventer bestaande uit de balans per 30 juni 2014 en de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2014 t/m 30 juni 2014 met de toelichting samengesteld.

Verantwoordelijkheid van de directie

Kenmerkend voor een samenstellingsopdracht is, dat wij ons baseren op de door de directie van de vennootschap verstrekte gegevens. De verantwoordelijkheid voor de juistheid en de volledigheid van die gegevens en voor het daarop gebaseerde financieel overzicht berust bij de directie van de vennootschap.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Het is onze verantwoordelijkheid als accountant om de door u verstrekte opdracht uit te voeren in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende gedrags- en beroepsregels.

In overeenstemming met de voor het accountantsberoep geldende standaard voor samenstellingsopdrachten, bestonden onze werkzaamheden in hoofdzaak uit het verzamelen, het verwerken, het rubriceren en het samenvatten van financiële gegevens. Daarnaast hebben wij de aanvaardbaarheid van de bij het samenstellen van het financieel overzicht toegepaste grondslagen op basis van de door de onderneming verstrekte gegevens geëvalueerd. De aard van onze werkzaamheden is zodanig dat wij geen zekerheid omtrent de getrouwheid van het financieel overzicht kunnen verstrekken.

Bevestiging

Op basis van de ons verstrekte gegevens hebben wij het financieel overzicht samengesteld onder toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Tot het verstrekken van nadere toelichtingen zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,
Eshuis Accountants en Belastingadviseurs B.V.

R.A.G. Westerhof
Accountant-Administratieconsulent

1 BALANS PER 30 JUNI 2014
(voor winstbestemming)

	30 juni 2014		31 december 2013	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa (1)				
Overige vorderingen		5.923		7.556
Vlottende activa				
Vorderingen (2)				
Overlopende activa		714.702		703.789
Liquide middelen (3)		138.424		214.869
		<u>859.049</u>		<u>926.214</u>
PASSIVA				
Geplaatst kapitaal	227.500		227.500	
Overige reserves	59.949		35.717	
Onverdeelde winst	6.436		24.232	
		<u>293.885</u>		<u>287.449</u>
Kortlopende schulden (5)				
Schulden aan groepsmaatschappijen	192.094		313.654	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	97.568		97.939	
Overlopende passiva	275.502		227.172	
		<u>565.164</u>		<u>638.765</u>
		<u>859.049</u>		<u>926.214</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2014 T/M 30 JUNI 2014

		1-1-2014 / 30-6-2014		1-1-2013 / 31-12-2013	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(6)		556.401		1.343.207
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		362.364		898.715
Brutomarge			194.037		444.492
Kosten					
Personeelskosten	(8)	140.538		314.960	
Bedrijfskosten	(9)	40.124		84.923	
			180.662		399.883
Bedrijfsresultaat			13.375		44.609
Rentelasten en soortgelijke kosten	(10)		-5.306		-14.281
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			8.069		30.328
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(11)		-1.633		-6.096
Resultaat na belastingen			6.436		24.232

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2014 T/M 30 JUNI 2014

	1-1-2014 / 30-6-2014		1-1-2013 / 31-12-2013	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	13.375		44.609	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-10.913		96.353	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-73.601		-99.200	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-71.139		41.762
Rentelasten	-5.306		-14.281	
Vennootschapsbelasting	-1.633		-6.096	
		-6.939		-20.377
Kasstroom uit operationele activiteiten		-78.078		21.385
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Afname overige vorderingen		1.633		6.096
		-76.445		27.481
Samenstelling geldmiddelen				
	1-1-2014 / 30-6-2014		1-1-2013 / 31-12-2013	
	€	€	€	€
Liquide middelen per begin periode		214.869		187.388
Mutatie liquide middelen		-76.445		27.481
Liquide middelen per einde periode		138.424		214.869

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, waarvan Palmer Capital Nederland N.V. te Amsterdam aan het hoofd staat.

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 30 juni 2014 over een positief eigen vermogen, maar een negatieve kasstroom over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014. De huidige kaspositie van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. is voldoende om deze negatieve kasstroom op te vangen. Als gevolg hiervan is het financieel overzicht over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 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 juni 2014 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 zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

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 30 JUNI 2014

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

Overige vorderingen

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013
	€	€
<i>Latente belastingvorderingen</i>		
Stand per 1 januari 2014	7.556	13.652
Onttrekking	-1.633	-6.096
Stand per 30 juni 2014	<u>5.923</u>	<u>7.556</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 30 juni 2014 € 29.615, waarvoor een latente belastingvordering van € 5.923 is opgenomen.

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

	30-6-2014	31-12-2013
	€	€
Overlopende activa		
Door te belasten bedragen	3.212	4.512
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	6.459	6.577
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	9.428	10.833
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	11.599	15.551
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	661.332	646.332
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	3.446	384
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	19.070	19.444
Overige	156	156
	<u>714.702</u>	<u>703.789</u>

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 30 juni 2014 betreft nog te ontvangen beheervergoedingen over het boekjaar 2012, 2013 en 2014. Hiervoor wordt geen voorziening noodzakelijk geacht.

3. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	<u>138.424</u>	<u>214.869</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 30 juni 2014 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari 2014	35.717	1.893
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	24.232	33.824
Stand per 30 juni 2014	<u>59.949</u>	<u>35.717</u>

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari 2014	24.232	33.824
Verdeeld resultaat voorgaand boekjaar	-24.232	-33.824
Onverdeeld resultaat boekjaar	<u>6.436</u>	<u>24.232</u>
Stand per 30 juni 2014	<u>6.436</u>	<u>24.232</u>

5. Kortlopende schulden

	30-6-2014	31-12-2013
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen		
Palmer Capital Nederland N.V.	<u>192.094</u>	<u>313.654</u>

Over het gemiddelde saldo van de schulden gedurende de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 is een rente berekend van 4% per jaar.

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	89.552	89.454
Loonheffingen	<u>8.016</u>	<u>8.485</u>
	<u>97.568</u>	<u>97.939</u>

	30-6-2014	31-12-2013
	€	€
Overlopende passiva		
Vakantiegeld	1.450	12.450
Vakantiedagen	10.160	5.121
Accountantskosten	13.314	12.500
Advieskosten	7.010	8.415
Ontvangen voorschotten	50.000	-
Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	191.367	186.110
Overige	2.201	2.576
	<u>275.502</u>	<u>227.172</u>

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN EN VORDERINGEN

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 1,3 mln gebruikt gemaakt van de kredietfaciliteit.

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2014 T/M 30 JUNI 2014

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013
	€	€
6. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	39.146	109.406
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	57.590	158.972
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	69.677	217.754
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	240.000	560.975
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	107.928	206.448
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	42.060	89.652
	<u>556.401</u>	<u>1.343.207</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. Over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 bedraagt de fund management fee € 240.000.

7. Uitbestede beheeractiviteiten

Palmer Capital Bulgaria E.O.O.D.	31.200	62.400
Palmer Capital Czech Republic s.r.o.	-	-7.200
Palmer Capital Rus Z.A.O.	28.000	109.500
Palmer Capital Nederland N.V.	303.164	734.015
	<u>362.364</u>	<u>898.715</u>

8. Personeelskosten

Lonen en salarissen	110.513	247.449
Sociale lasten	15.290	28.628
Pensioenlasten	10.937	24.210
Overige personeelskosten	3.798	14.673
	<u>140.538</u>	<u>314.960</u>

Lonen en salarissen

Bruto lonen	118.548	260.524
Doorbelaste personeelskosten	-8.035	-13.075
	<u>110.513</u>	<u>247.449</u>

Sociale lasten

Premies sociale verzekeringswetten	<u>15.290</u>	<u>28.628</u>
------------------------------------	---------------	---------------

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013
	€	€
<i>Pensioenlasten</i>		
Pensioenlasten	10.937	24.210
<i>Overige personeelskosten</i>		
Reiskostenvergoedingen	3.498	4.850
Onkostenvergoedingen	300	600
Belastingvrije uitkeringen	-	8.100
Overige personeelskosten	-	1.123
	3.798	14.673

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 gemiddeld 4 personeelsleden werkzaam (2013: 4).

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

9. Bedrijfskosten

Accountantskosten	8.105	28.706
Advieskosten	-	15.491
Verzekeringen	-	354
Abonnementen, contributies en leges	-	14.848
Registratie- en legalisatiekosten	312	686
Kosten vergaderingen	1.642	6.269
Kosten cursussen	478	-
Kosten compliance officer	13.031	9.225
Autokosten	9.055	18.088
Telefoon	1.076	4.796
Reis- en verblijfkosten	8.497	5.757
Overige algemene kosten	32	41
	42.228	104.261
Doorberekende bedrijfskosten	-2.104	-19.338
	40.124	84.923

Financiële baten en lasten

	1-1-2014 / 30-6-2014	1-1-2013 / 31-12-2013
	€	€
10. Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rente en kosten rekening-courant bankiers	299	645
Rente schulden aan groepsmaatschappijen	5.007	13.636
	<u>5.306</u>	<u>14.281</u>
11. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Mutatie voorziening belastingen	<u>-1.633</u>	<u>-6.096</u>

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% (2013: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 bedraagt € 1.633, ofwel 20,2% van het resultaat vóór belastingen (2013: 20,1%).

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 van het financieel overzicht
Deventer, 28 augustus 2014

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

Drs. P.H. van Kleef RC MRE

OVERIGE GEGEVENS

1 Deskundigenonderzoek

De besloten vennootschap heeft gebruikgemaakt van de mogelijkheid tot vrijstelling van deskundigenonderzoek op grond van artikel 2:396 lid 7 BW.

2 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.

3 Bestemming van de winst 2014

De directie stelt voor om de winst over 2014 ad € 6.436 in het boekjaar 2015 toe te voegen aan de overige reserves. In afwachting van de goedkeuring van dit voorstel door de Algemene Vergadering is dit voorstel nog niet in de jaarrekening verwerkt maar opgenomen onder de post onverdeelde winst.