

**PALMER CAPITAL FONDSENBEHEER B.V.
TE DEVENTER**

Financieel overzicht
over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

INHOUDSOPGAVE

Pagina

ACCOUNTANTSVERSLAG

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

JAARREKENING

1	Balans per 30 juni 2013	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2013 t/m 30 juni 2013	10
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2013 t/m 30 juni 2013	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2013	16
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2013 t/m 30 juni 2013	20

OVERIGE GEGEVENS

1	Mededeling omtrent het ontbreken van een controleverklaring	24
2	Statutaire regeling winstbestemming	24
3	Bestemming van de winst over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013	24

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

Deventer, 28 augustus 2013

Geachte aandeelhouders,

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

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.

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.

2 RESULTAAT

2.1 Vergelijkend overzicht

Het resultaat na belastingen over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 bedraagt € 29.706 tegenover € 33.824 over 2012. De resultaten over beide perioden kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2013 / 30-6-2013		1-1-2012 / 31-12-2012		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	782.091	100,0	2.128.865	100,0	-1.346.774
Uitbestede beheeractiviteiten	551.544	70,5	1.716.658	80,6	-1.165.114
Brutomarge	230.547	29,5	412.207	19,4	-181.660
Kosten					
Personeelskosten	149.398	19,1	221.003	10,4	-71.605
Bedrijfskosten	33.329	4,3	141.193	6,6	-107.864
	182.727	23,4	362.196	17,0	-179.469
Bedrijfsresultaat	47.820	6,1	50.011	2,4	-2.191
Financiële baten en lasten	-10.446	-1,3	-6.489	-0,3	-3.957
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	37.374	4,8	43.522	2,1	-6.148
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-7.668	-1,0	-9.698	-0,5	2.030
Resultaat na belastingen	29.706	3,8	33.824	1,6	-4.118

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	292.923	263.217
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Financiële vaste activa	5.984	13.652
Werkkapitaal	<u>286.939</u>	<u>249.565</u>
 Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	1.113.115	800.142
Liquide middelen	<u>149.568</u>	<u>187.388</u>
	1.262.683	987.530
Af: kortlopende schulden	975.744	737.965
Werkkapitaal	<u>286.939</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.

	<u>1-1-2013 /</u> <u>30-6-2013</u>	<u>1-1-2012 /</u> <u>31-12-2012</u>	<u>1-1-2011 /</u> <u>31-12-2011</u>	<u>1-1-2010 /</u> <u>31-12-2010</u>	<u>1-1-2009 /</u> <u>31-12-2009</u>
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2009=100)</i>	20,85	56,75	71,86	88,69	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	3,80	1,59	-6,15	-2,94	6,26
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	3,77	5,00	-29,00	-6,35	11,15
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	10,14	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 30 juni weer; er is dus sprake van een momentopname.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Current ratio <i>Vlottende activa/ kortlopende schulden</i>	1,29	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 30 juni weer; er is dus sprake van een momentopname.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/ balanstotaal</i>	23,09	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

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 is als volgt berekend:

	1-1-2013 / 30-6-2013
	€
Resultaat voor belastingen	37.374
<i>Fiscale verschillen:</i>	
Niet aftrekbare kosten	966
Fiscaal resultaatover de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013	38.340
Compensabele verliezen	-38.340
Belastbaar bedrag over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 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	7.668
---------------------------------	-------

5.3 Te verrekenen verliezen

Per 30 juni 2013 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen € 29.922.

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 2013 in vergelijking tot 31 december 2012 van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. te Deventer bestaande uit de balans per 30 juni 2013 en de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2013 t/m 30 juni 2013 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,
Westerhof & Paus B.V.

R.A.G. Westerhof
Accountant-administratieconsulent

1 BALANS PER 30 JUNI 2013
(voor winstbestemming)

	30 juni 2013		31 december 2012	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa (1)				
Overige vorderingen		5.984		13.652
Vlottende activa				
Vorderingen (2)				
Overlopende activa		1.113.115		800.142
Liquide middelen (3)		149.568		187.388
		<u>1.268.667</u>		<u>1.001.182</u>

	30 juni 2013		31 december 2012	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Eigen vermogen	(4)	292.923		263.217
Kortlopende schulden	(5)			
Schulden aan groepsmaatschappijen		634.410	381.779	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		102.843	96.783	
Overlopende passiva		238.491	259.403	
		<u>975.744</u>	<u>737.965</u>	
		<u>1.268.667</u>	<u>1.001.182</u>	

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2013 T/M 30 JUNI 2013

		1-1-2013 / 30-6-2013		1-1-2012 / 31-12-2012	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(6)		782.091		2.128.865
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		551.544		1.716.658
Brutomarge			230.547		412.207
Kosten					
Personeelskosten	(8)	149.398		221.003	
Bedrijfskosten	(9)	33.329		141.193	
			182.727		362.196
Bedrijfsresultaat			47.820		50.011
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	(10)	-		9.903	
Rentelasten en soortgelijke kosten	(11)	-10.446		-16.392	
Financiële baten en lasten			-10.446		-6.489
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			37.374		43.522
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(12)		-7.668		-9.698
Resultaat na belastingen			29.706		33.824

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2013 T/M 30 JUNI 2013

	1-1-2013 / 30-6-2013		1-1-2012 / 31-12-2012	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat	47.820		50.011	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-312.973		-259.564	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	237.779		241.513	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-27.374		31.960
Rentelasten	-10.446		-6.489	
Vennootschapsbelasting	-7.668		-9.698	
		-18.114		-16.187
Kasstroom uit operationele activiteiten		-45.488		15.773
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Afname overige vorderingen		7.668		27.430
		-37.820		43.203
Samenstelling geldmiddelen				
	1-1-2013 / 30-6-2013		1-1-2012 / 31-12-2012	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		187.388		144.185
Mutatie liquide middelen		-37.820		43.203
Liquide middelen per 30 juni		149.568		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 bedrijfsparticipaties 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.

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 2013, was er alleen behoefte aan een voorziening op de vorderingen op Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa

De latente belastingvordering uit hoofde van het compensabel verlies is gewaardeerd tegen het nominale belastingtarief van 20%.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders is bepaald.

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 waarderinggrondslagen. 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.

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 2013

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

Overige vorderingen

	1-1-2013 / 30-6-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
	€	€
<i>Latente belastingvorderingen</i>		
Stand per 1 januari 2013	13.652	23.350
Dotatie	-7.668	-9.698
Stand per 30 juni 2013	<u>5.984</u>	<u>13.652</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 2013 € 29.922, waarvoor een latente belastingvordering van € 5 984 is opgenomen.

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

	30-6-2013	31-12-2012
	€	€
Overlopende activa		
Door te belasten bedragen	3.074	14.168
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	10.306	10.336
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	12.701	15.839
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	18.267	21.867
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	849.979	593.274
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	198.516	123.870
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	20.116	20.632
Overige	156	156
	<u>1.113.115</u>	<u>800.142</u>

Op de te ontvangen beheervergoeding van Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V., in hoofdsom groot € 1.130.550, is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid ten bedrage van € 280.571 in mindering gebracht.

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
3. Liquide middelen		
ABN AMRO Bank N.V.	<u>149.568</u>	<u>187.388</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

	30-6-2013	31-12-2012
	€	€
4. Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	227.500	227.500
Overige reserves	35.717	1.893
Onverdeelde winst	29.706	33.824
	<u>292.923</u>	<u>263.217</u>

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 2013 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

	1-1-2013 / 30-6-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari 2013	1.893	167.571
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	33.824	-165.678
Stand per 30 juni 2013	<u>35.717</u>	<u>1.893</u>

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari 2013	33.824	-165.678
Onverdeeld resultaat boekjaar	29.706	33.824
Verdeeld resultaat voorgaand boekjaar	-33.824	165.678
Stand per 30 juni 2013	<u>29.706</u>	<u>33.824</u>

5. Kortlopende schulden

	30-6-2013	31-12-2012
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen		
Palmer Capital Nederland N.V.	<u>634.410</u>	<u>381.779</u>

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

	30-6-2013	31-12-2012
	€	€
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Omzetbelasting	92.371	88.783
Loonheffingen	10.472	8.000
	<u>102.843</u>	<u>96.783</u>

Overlopende passiva

Vakantiegeld	1.970	10.290
Vakantiedagen	8.557	108
Accountantskosten	12.500	11.500
Advieskosten	5.000	3.000
Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	210.310	234.310
Overige	154	195
	<u>238.491</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 1 JANUARI 2013 T/M 30 JUNI 2013

	1-1-2013 / 30-6-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
	€	€
6. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	55.064	145.780
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	88.888	231.039
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	119.946	344.812
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	366.705	950.000
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	104.646	297.564
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	46.842	103.074
Mutatie voorziening mogelijke oninbaarheid beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	-	7.593
Mutatie voorziening mogelijke oninbaarheid beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	-	49.003
	<u>782.091</u>	<u>2.128.865</u>
7. Uitbestede beheeractiviteiten		
Palmer Capital RO S.R.L.	-	45.400
Palmer Capital Bulgaria E.O.O.D.	31.200	56.100
Palmer Capital Czech Republic s.r.o.	-	64.800
MEI Czech Republic a.s.	-	102.767
Palmer Capital Rus Z.A.O.	60.500	120.500
Palmer Capital Nederland N.V.	459.844	1.253.489
Reservering naheffingsaanslag omzetbelasting buitenlandse kantoren	-	73.602
	<u>551.544</u>	<u>1.716.658</u>
8. Personeelskosten		
Lonen en salarissen	119.056	127.931
Sociale lasten	15.164	17.499
Pensioenlasten	12.603	16.193
Managementvergoeding	-	55.015
Overige personeelskosten	2.575	4.365
	<u>149.398</u>	<u>221.003</u>
<i>Lonen en salarissen</i>		
Bruto lonen	125.915	142.099
Doorbelaste personeelskosten	-6.859	-14.168
	<u>119.056</u>	<u>127.931</u>
<i>Sociale lasten</i>		
Premies sociale verzekeringswetten	15.164	17.499

	1-1-2013 / 30-6-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
	€	€
<i>Pensioenlasten</i>		
Pensioenlasten	12.603	16.193
<i>Managementvergoeding</i>		
Kloos Consultants	-	55.015
<i>Overige personeelskosten</i>		
Reiskostenvergoedingen	1.901	3.740
Onkostenvergoedingen	300	625
Overige personeelskosten	374	-
	2.575	4.365

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 de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 vier werknemers 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 30 juni 2013 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

	1-1-2013 / 30-6-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
	€	€
9. Bedrijfskosten		
Kosten interim-bestuurder Ondernemingskamer	-	11.351
Accountantskosten	12.427	16.488
Advieskosten	12.692	-3.616
Verzekeringen	-	186
Abonnementen, contributies en leges	749	14.613
Registratie- en legalisatiekosten	685	13.263
Kosten persberichten en publicaties	-	3.814
Boetes en verhogingen	-	4.920
Kosten stille curator AFM	-	20.640
Kosten compliance officer	1.997	52.438
Autokosten	9.075	10.488
Telefoon	1.273	1.372
Reis- en verblijfkosten	3.646	5.232
Overige algemene kosten	41	-
	<u>42.585</u>	<u>151.189</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-9.256	-9.996
	<u>33.329</u>	<u>141.193</u>

Financiële baten en lasten

10. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente 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 rekening-courant bankiers	385	-
Rente belastingdienst	-	2.004
Rente schulden aan groepsmaatschappijen	10.061	14.388
	<u>10.446</u>	<u>16.392</u>

	1-1-2013 / 30-6-2013	1-1-2012 / 31-12-2012
	€	€
12. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Mutatie voorziening belastingen	-7.668	-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 is Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. zelfstandig belastingplichtig.

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

De belastingbete in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 bedraagt (€ 7.668), 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 bedrijfsuitoefening 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.

Ondertekening directie voor akkoord

Deventer, 28 augustus 2013

G.St.J. Barker LLB FRICS

Drs. P.H.J. Mars

Drs. P.H. van Kleef RC MRE

OVERIGE GEGEVENS

1 Mededeling omtrent het ontbreken van een controleverklaring

Op grond van artikel 2:396 lid 1 BW is de besloten vennootschap vrijgesteld van de verplichting tot controle van de jaarrekening door een accountant. Op grond daarvan is geen opdracht tot accountantscontrole verstrekt. Derhalve ontbreekt een controleverklaring.

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 over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

De directie stelt voor om de winst over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 ad € 29.706 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.