

PALMER CAPITAL FONDSENBEHEER B.V.  
TE DEVENTER

Financieel overzicht over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

## INHOUDSOPGAVE

Pagina

### ACCOUNTANTSVERSLAG

1	Algemeen	3
2	Resultaat	4
3	Financiële positie	5
4	Kengetallen	6
5	Fiscale positie	7
6	Opdracht	9
7	Samenstellingsverklaring	9

### FINANCIEEL OVERZICHT

1	Balans per 30 juni 2015	10
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2015 t/m 30 juni 2015	11
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2015 t/m 30 juni 2015	12
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	13
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2015	17
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2015 t/m 30 juni 2015	21

### OVERIGE GEGEVENS

1	Deskundigenonderzoek	25
2	Statutaire regeling winstbestemming	25

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

Deventer, 30 juli 2015

Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode eindigend op 30 juni 2015 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. De aandelen van de Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. worden gehouden door Palmer Capital Nederland N.V.. 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 de heer B. Vos, de heer J.B. Boekhold, de heer Th.H.M. van der Heijden, de heer H.H. Kloos en de heer A.D. Plaggemars. De Raad van Commissarissen is, 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 2015 bedraagt € 24.744 tegenover € 11.642 over 2014. De resultaten over beide jaren kunnen als volgt worden samengevat:

	1-1-2015 / 30-6-2015		1-1-2014 / 31-12-2014		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	537.270	100,0	1.146.088	100,0	-608.818
Uitbestede beheeractiviteiten	354.467	66,0	761.797	66,5	-407.330
<b>Brutomarge</b>	<b>182.803</b>	<b>34,0</b>	<b>384.291</b>	<b>33,5</b>	<b>-201.488</b>
<b>Kosten</b>					
Lonen en salarissen	97.635	18,2	204.054	17,8	-106.419
Sociale lasten	12.550	2,3	26.058	2,3	-13.508
Pensioenlasten	10.937	2,0	21.873	1,9	-10.936
Overige personeelskosten	3.893	0,7	7.986	0,7	-4.093
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	31.940	6,0	110.611	9,7	-78.671
	<b>156.955</b>	<b>29,2</b>	<b>370.582</b>	<b>32,4</b>	<b>-213.627</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>25.848</b>	<b>4,8</b>	<b>13.709</b>	<b>1,1</b>	<b>12.139</b>
Financiële baten en lasten	5.097	1,0	-409	-	5.506
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>30.945</b>	<b>5,8</b>	<b>13.300</b>	<b>1,1</b>	<b>17.645</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-6.201	-1,2	-1.658	-0,1	-4.543
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>24.744</b>	<b>4,6</b>	<b>11.642</b>	<b>1,0</b>	<b>13.102</b>

### 3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>30-6-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	323.835	299.091
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Financiële vaste activa	7.652	7.652
Werkkapitaal	<u>316.183</u>	<u>291.439</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	423.459	337.273
Liquide middelen	<u>173.496</u>	<u>262.440</u>
	596.955	599.713
Af: kortlopende schulden	<u>280.772</u>	<u>308.274</u>
Werkkapitaal	<u>316.183</u>	<u>291.439</u>

#### 4 KENGETALLEN

##### 4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2011=100)</i>	19,93	42,52	49,83	78,98	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	4,61	1,02	1,80	1,59	-6,15
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	4,28	2,26	4,82	5,00	-29,00
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	7,64	3,89	8,43	12,85	-72,22

##### 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.

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
Current ratio <i>Vlottende activa/kortlopende schulden</i>	2,13	1,95	1,44	1,34	1,38

##### 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.

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014	1-1-2013 / 31-12-2013	1-1-2012 / 31-12-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/balanstotaal</i>	53,56	49,24	31,03	26,29	31,60

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)
- Palmer Capital London Property B.V. (vanaf 1 januari 2014)

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 2015 tot en met 30 juni 2015

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 is als volgt berekend:

	1-1-2015 / 30-6-2015
	€
Resultaat voor belastingen	30.945
<i>Fiscale verschillen:</i>	
Niet aftrekbare kosten	64
Belastbaar bedrag over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015	31.009

Berekening vennootschapsbelasting

De hierover verschuldigde vennootschapsbelasting bedraagt:

	1-1-2015 / 30-6-2015
	€
20,0% over € 31.005	6.201

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

	1-1-2015 / 30-6-2015
	€
<i>Vennootschapsbelasting</i>	
Vennootschapsbelasting	6.201

### 5.3 Te verrekenen verliezen

Per 30 juni 2015 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen € 38.262.

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%.

#### 5.3.1 Compensabele verliezen

	Compensabele aanspraak per 1 januari 2015	Compensabele aanspraak per 30 juni 2015
	€	€
2011	38.262	38.262



## 6 OPDRACHT

Ingevolge uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2015 in vergelijking tot 31 december 2014 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 604.607 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een resultaat na belastingen van € 24.744, samengesteld.

## 7 SAMENSTELLINGSVERKLARING

### Opdracht

Conform uw opdracht hebben wij het financieel overzicht per 30 juni 2015 in vergelijking tot 31 december 2014 van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. te Deventer bestaande uit de balans per 30 juni 2015 en de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2015 t/m 30 juni 2015 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 2015  
(voor winstbestemming)

	30 juni 2015		31 december 2014	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Financiële vaste activa	(1)			
Overige vorderingen		7.652		7.652
<b>Vlottende activa</b>				
Vorderingen	(2)			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		342.519		184.856
Overlopende activa		80.940		152.417
			423.459	337.273
Liquide middelen	(3)		173.496	262.440
			<u>604.607</u>	<u>607.365</u>
<b>PASSIVA</b>				
Geplaatst kapitaal		227.500		227.500
Overige reserves		71.591		59.949
Onverdeelde winst		24.744		11.642
			323.835	299.091
Kortlopende schulden	(5)			
Belastingen en premies sociale verzekeringen		20.305		25.575
Overlopende passiva		260.467		282.699
			280.772	308.274
			<u>604.607</u>	<u>607.365</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2015 T/M 30 JUNI 2015

		1-1-2015 / 30-6-2015		1-1-2014 / 31-12-2014	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(6)		537.270		1.146.088
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		354.467		761.797
<b>Brutomarge</b>			<b>182.803</b>		<b>384.291</b>
<b>Kosten</b>					
Lonen en salarissen	(8)	97.635		204.054	
Sociale lasten	(9)	12.550		26.058	
Pensioenlasten	(10)	10.937		21.873	
Overige personeelskosten	(11)	3.893		7.986	
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	(12)	31.940		110.611	
			156.955		370.582
<b>Bedrijfsresultaat</b>			<b>25.848</b>		<b>13.709</b>
Financiële baten en lasten	(13)		5.097		-409
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>			<b>30.945</b>		<b>13.300</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(14)		-6.201		-1.658
<b>Resultaat na belastingen</b>			<b>24.744</b>		<b>11.642</b>

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2015 T/M 30 JUNI 2015

	1-1-2015 / 30-6-2015		1-1-2014 / 31-12-2014	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>				
Bedrijfsresultaat	25.848		13.709	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-86.186		366.516	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	-27.502		-330.491	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-87.840		49.734
Rentebaten	5.097		-409	
Vennootschapsbelasting	-6.201		-1.658	
		-1.104		-2.067
Kasstroom uit operationele activiteiten		-88.944		47.667
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Toename overige vorderingen		-		-96
		-88.944		47.571
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
	1-1-2015 / 30-6-2015		1-1-2014 / 31-12-2014	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		262.440		214.869
Mutatie liquide middelen		-88.944		47.571
Liquide middelen per 30 juni		173.496		262.440

## 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 DE JAARREKENING

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 2015 over een positief eigen vermogen en een negatieve kasstroom over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015. Ondanks de negatieve kasstroom is het financieel overzicht over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 opgemaakt op basis van deze continuïteitsveronderstelling, aangezien de huidige kaspositie van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. voldoende is om de negatieve kasstroom op te vangen. Op basis hier van is de directie van mening dat de continuïteit van de vennootschap is verzekerd en daarom is de jaarrekening opgemaakt op basis van deze continuïteitsveronderstelling.

## Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening 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 marktprijzen. Daarnaast heeft zij een beperkt kredietrisico (tegenpartijrisico) omdat tegenpartijen waarop Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. een vordering heeft bekende, dan wel 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 2015 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.

## 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.

## Kortlopende schulden

Kortlopende 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

De te verwerken pensioenlast voor de overige pensioenaanspraken is gelijk aan de over de periode aan het pensioenfonds verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door het fonds of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

## 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 2015

**ACTIVA**

**VASTE ACTIVA**

**1. Financiële vaste activa**

Overige vorderingen

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
	€	€
<i>Latente belastingvorderingen</i>		
Stand per 1 januari 2015	7.652	7.556
Dotatie	-	96
Stand per 30 juni 2015	<u>7.652</u>	<u>7.652</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 2015 € 38.262, waarvoor een latente belastingvordering van € 7.652 is opgenomen.

**VLOTTENDE ACTIVA**

**2. Vorderingen**

	30-6-2015	31-12-2014
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Palmer Capital Nederland N.V.	<u>342.519</u>	<u>184.856</u>

Over het gemiddelde saldo van de vorderingen gedurende de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 is een rente berekend van 4% per jaar.

	30-6-2015	31-12-2014
	€	€
Overlopende activa		
Door te belasten bedragen	7.451	13.121
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	6.509	7.188
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	5.577	6.070
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	22.097	104.297
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	32.260	3.206
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	1.092	18.160
Overige	5.954	375
	<u>80.940</u>	<u>152.417</u>

Op de nog te ontvangen beheervergoedingen wordt geen voorziening noodzakelijk geacht.

### 3. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	<u>173.496</u>	<u>262.440</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 2015 bestaat uit 2.275 gewone aandelen.

In de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 en in 2014 zijn geen mutaties in het geplaatst en gestort aandelenkapitaal geweest.

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
	€	€
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari 2015	59.949	35.717
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	11.642	24.232
Stand per 30 juni 2015	<u>71.591</u>	<u>59.949</u>

Onverdeelde winst

Stand per 1 januari 2015	11.642	24.232
Verdeeld resultaat voorgaand boekjaar	-11.642	-24.232
Onverdeeld resultaat boekjaar	24.744	11.642
Stand per 30 juni 2015	<u>24.744</u>	<u>11.642</u>

5. Kortlopende schulden

	30-6-2015	31-12-2014
	€	€
<b>Belastingen en premies sociale verzekeringen</b>		
Omzetbelasting	12.372	17.575
Loonheffingen	7.933	8.000
	<u>20.305</u>	<u>25.575</u>

	30-6-2015	31-12-2014
	€	€
<b>Overlopende passiva</b>		
Vakantiegeld	1.450	10.100
Vakantiedagen	12.725	6.807
Accountantskosten	9.556	16.746
Advieskosten	22.619	3.633
Heffing toezichtkosten	-	9.664
Ontvangen voorschotten	25.485	50.000
Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	187.110	182.610
Liquidatiesaldo MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	1.482	-
Overige	40	3.139
	<u>260.467</u>	<u>282.699</u>

## NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

### Kredietovereenkomst Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.

Door Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. was een kredietovereenkomst ten bedrage van EUR 4,25 miljoen afgesloten bij de SNS Bank N.V. Voor deze kredietovereenkomst hadden Palmer Capital Nederland N.V. en Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. zich garant gesteld. De kredietfaciliteit met de SNS Bank N.V. is ultimo februari 2015 volledig afgelost.

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2015 T/M 30 JUNI 2015

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
	€	€
<b>6. Beheervergoedingen</b>		
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	-	64.398
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	41.356	110.172
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	36.638	125.477
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	312.600	552.965
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	118.200	214.405
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	28.476	78.671
	<u>537.270</u>	<u>1.146.088</u>

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..

**7. Uitbestede beheeractiviteiten**

Palmer Capital Bulgaria E.O.O.D.	27.000	62.400
Palmer Capital Rus Z.A.O.	-	61.400
Palmer Capital Nederland N.V.	327.467	704.479
Vrijval reservering naheffingsaanslag omzetbelasting buitenlandse kantoren	-	-66.482
	<u>354.467</u>	<u>761.797</u>

In 2012 is een reservering opgenomen voor een naheffingsaanslag omzetbelasting buitenlandse kantoren ad € 73.602. Medio december 2014 is overeenstemming bereikt met de belastingdienst en is de reservering, in overeenstemming met deze afspraken, grotendeels vrijgevallen.

**Personeelskosten**

**8. Lonen en salarissen**

Bruto lonen	106.837	219.577
Doorbelaste personeelskosten	-9.202	-15.523
	<u>97.635</u>	<u>204.054</u>

**9. Sociale lasten**

Premies sociale verzekeringswetten	<u>12.550</u>	<u>26.058</u>
------------------------------------	---------------	---------------

**10. Pensioenlasten**

Pensioenlasten	<u>10.937</u>	<u>21.873</u>
----------------	---------------	---------------

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
	€	€
<b>11. Overige personeelskosten</b>		
Reiskostenvergoedingen	3.208	6.996
Onkostenvergoedingen	300	600
Overige personeelskosten	385	390
	<u>3.893</u>	<u>7.986</u>

#### Beloningsbeleid van de beheerder

In de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 heeft Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. een beloningsbeleid conform AIFM richtlijnen en eisen gehanteerd. Aan de personeelsleden (inclusief directie) is een totaalbedrag van EUR 125.015 betaald. Dit totaalbedrag is de vaste vergoeding. De variabele vergoeding bedroeg nihil. In de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 waren gemiddeld 3 personeelsleden in dienst, waaronder één directielid. Er is geen sprake geweest van carried interest (het deel in de winst van de beleggingsentiteit bestemd voor de beheerder van de beleggingsentiteit als vergoeding voor het beheer).

#### Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 gemiddeld 3 personeelsleden werkzaam (2014: 3).

#### Overige bedrijfskosten

##### 12. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Accountantskosten	8.387	42.772
Advieskosten	3.925	28.543
Verzekeringen	-	460
Abonnementen, contributies en leges	4.782	9.664
Registratie- en legalisatiekosten	314	2.412
Kosten persberichten en publicaties	-	1.362
Kosten vergaderingen	107	2.969
Boetes en verhogingen	-	-4.920
Kosten compliance officer	226	16.825
Autokosten	9.049	18.106
Telefoon	3.323	1.987
Reis- en verblijfkosten	7.274	16.001
Kosten Palmer Capital Czech Republic s.r.o.	600	1.351
Overige algemene kosten	-	76
	<u>37.987</u>	<u>137.608</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-6.047	-26.997
	<u>31.940</u>	<u>110.611</u>

	1-1-2015 / 30-6-2015	1-1-2014 / 31-12-2014
	€	€
<b>13.Financiële baten en lasten</b>		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-	1.233
Rentelasten en soortgelijke kosten	5.097	-1.642
	<u>5.097</u>	<u>-409</u>
<i>Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</i>		
Rente belastingdienst	<u>-</u>	<u>1.233</u>
<i>Rentelasten en soortgelijke kosten</i>		
Rente en kosten rekening-courant bankiers	186	385
Rente schulden aan groepsmaatschappijen	-5.283	1.257
	<u>-5.097</u>	<u>1.642</u>
<b>14.Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		
Vennootschapsbelasting	-6.201	-1.754
Mutatie voorziening belastingen	-	96
	<u>-6.201</u>	<u>-1.658</u>

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

Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. vormt sinds 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% (2014: 20,0%).

De belastinglast in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 bedraagt € 6.201, ofwel 20,0% van het resultaat vóór belastingen (2014: 12,5%). Het verschil tussen het gewogen gemiddelde belastingtarief en de effectieve belastingdruk in 2014 wordt veroorzaakt door de bate voor boetes en verhogingen, voorkomend uit de overeenkomst met de belastingdienst, die fiscaal niet aftrekbaar zijn.

#### 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, 30 juli 2015

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.