

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

Financieel overzicht
over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012

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 2012	9
2	Winst-en-verliesrekening over 1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	10
3	Kasstroomoverzicht 1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	11
4	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	12
5	Toelichting op de balans per 30 juni 2012	15
6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2012 t/m 30 juni 2012	19

OVERIGE GEGEVENS

1	Mededeling omtrent het ontbreken van een controleverklaring	22
2	Statutaire regeling winstbestemming	22
3	Verwerking van het verlies 2012	22

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

Hengelo(O), 12 juli 2012

Geachte directie

Hierbij brengen wij verslag uit over de periode eindigend op 30 juni 2012 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 P.H.J. Mars, de heer H.H. Kloos en de heer G.St.J. Barker.

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 Overdracht aandelen

Bij akte van administratie-overeenkomst overdracht aandelen ten titel van certificering zijn per 12 mei 2011 alle door Palmer Capital Nederland N.V., statutair gevestigd te Amsterdam, gehouden 2.275 aandelen in het kapitaal van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. ten titel van certificering overgedragen aan de Stichting Administratiekantoor MEI-Fondsenbeheer, statutair gevestigd te Deventer.

Per 27 februari 2012 heeft er als gevolg van de overname van Palmer Capital Nederland N.V. door Palmer Capital Investments GmbH decertificering plaatsgevonden van de aandelen Palmer Capital Fondsenbeheer B.V..

1.4 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 belasting over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 en over 2011 kan als volgt worden samengevat:

	1-1-2012 / 30-6-2012		1-1-2011 / 31-12-2011		Vershil
	€	%	€	%	€
Beheervergoedingen	1.198.162	100,0	2.695.574	100,0	-1.497.412
Uitbestede beheeractiviteiten	1.046.003	87,3	2.526.247	93,7	-1.480.244
Brutomarge	152.159	12,7	169.327	6,3	-17.168
Kosten					
Personeelskosten	94.227	7,9	-	-	94.227
Bedrijfskosten	91.511	7,6	379.821	14,0	-288.310
	185.738	15,5	379.821	14,0	-194.083
Bedrijfsresultaat	-33.579	-2,8	-210.494	-7,7	176.915
Financiële baten en lasten	-9.052	-0,8	3.397	0,1	-12.449
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-42.631	-3,6	-207.097	-7,6	164.466
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	8.526	0,7	41.419	1,5	-32.893
Resultaat na belastingen	-34.105	-2,9	-165.678	-6,1	131.573

3 FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	<u>30-6-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Beschikbaar op lange termijn:		
Eigen vermogen	195.288	229.393
Waarvan vastgelegd op lange termijn:		
Financiële vaste activa	49.608	41.082
Werkkapitaal	<u>145.680</u>	<u>188.311</u>
 Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	853.693	540.578
Liquide middelen	<u>139.237</u>	<u>144.185</u>
	992.930	684.763
Af: kortlopende schulden	847.250	496.452
Werkkapitaal	<u>145.680</u>	<u>188.311</u>

4 KENGETALLEN

4.1 Omzet en rentabiliteit

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

	<u>1-1-2012 /</u> <u>30-6-2012</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>	<u>1-1-2008 /</u> <u>31-12-2008</u>
Omzetontwikkeling <i>Indexgetal (2008=100)</i>	17,40	39,14	48,31	54,47	100,00
Nettowinstmarge <i>Resultaat na belastingen/ netto-omzet</i>	-2,85	-6,15	-2,94	6,26	8,43
Rentabiliteit totaal vermogen <i>Bedrijfsresultaat/totale vermogen</i>	-3,22	-29,00	-6,35	11,15	40,33
Rentabiliteit eigen vermogen <i>Resultaat na belastingen/ eigen vermogen</i>	-17,46	-72,22	-4,94	11,28	31,47

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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Current ratio <i>Vlottende activa/ kortlopende schulden</i>	1,17	1,38	7,52	13,46	20,42

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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Solvabiliteit eerste niveau <i>Eigen vermogen/ balanstotaal</i>	18,73	31,60	86,80	92,66	95,17

5 FISCALE POSITIE

5.1 Berekening belastbaar bedrag 1-1-2012 / 30-6-2012

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over 1-1-2012 / 30-6-2012 is als volgt berekend:

	1-1-2012 / 30-6-2012
	<u>€</u>
Resultaat voor belastingen	<u><u>-42.631</u></u>

De ten gunste van het resultaat gebrachte vennootschapsbelasting de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 is als volgt te specificeren:

Vennootschapsbelasting

Mutatie voorziening belastingen	<u><u>-8.526</u></u>
---------------------------------	----------------------

5.2 Te verrekenen verliezen

Per 30 juni 2012 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen € 159.383.

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 2012 in vergelijking tot 31 december 2011 van Palmer Capital Fondsenbeheer B.V. te Deventer bestaande uit de balans per 30 juni 2012 en de winst-en-verliesrekening over 1 januari 2012 t/m 30 juni 2012 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 door onze beroepsorganisatie de NBA uitgevaardigde 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.

1 BALANS PER 30 JUNI 2012
(voor verwerking van het verlies)

	30 juni 2012		31 december 2011	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa (1)				
Overige vorderingen		49.608		41.082
Vlottende activa				
Vorderingen (2)				
Overlopende activa		853.693		540.578
Liquide middelen (3)		139.237		144.185
		<u>1.042.538</u>		<u>725.845</u>

2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2012 T/M 30 JUNI 2012

		1-1-2012 / 30-6-2012		1-1-2011 / 31-12-2011	
		€	€	€	€
Beheervergoedingen	(6)		1.198.162		2.695.574
Uitbestede beheeractiviteiten	(7)		1.046.003		2.526.247
Brutomarge			152.159		169.327
Kosten					
Personeelskosten	(8)	94.227		-	
Bedrijfskosten	(9)	91.511		379.821	
			185.738		379.821
Bedrijfsresultaat			-33.579		-210.494
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	(10)	407		1.647	
Waardeveranderingen van - en dividenden uit effecten	(11)	-		1.750	
Rentelasten en soortgelijke kosten	(12)	-9.459		-	
Financiële baten en lasten			-9.052		3.397
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen			-42.631		-207.097
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(13)		8.526		41.419
Resultaat na belastingen			-34.105		-165.678

3 KASSTROOMOVERZICHT 1 JANUARI 2012 T/M 30 JUNI 2012

	1-1-2012 / 30-6-2012	
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	-33.579	
Aanpassingen voor:		
Veranderingen in het werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	-313.115	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	350.798	
	<hr/>	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		4.104
Rentelasten	-9.052	
Vennootschapsbelasting	8.526	
	<hr/>	
		-526
		<hr/>
Kasstroom uit operationele activiteiten		3.578
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Toename overige vorderingen		-8.526
		<hr/>
		-4.948
		<hr/> <hr/>
Samenstelling geldmiddelen		
	1-1-2012 / 30-6-2012	
	€	€
Liquide middelen per 1 januari		144.185
Mutatie liquide middelen		-4.948
		<hr/>
Geldmiddelen per 30 juni		139.237
		<hr/> <hr/>

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.

Continuïteitsveronderstelling

De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de onderneming. Echter, gezien de financiële positie van de onderneming is haar voortbestaan onzeker. Een duurzame voortzetting van de bedrijfsuitoefening is echter niet onmogelijk.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening 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.

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.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa

De vorderingen op en de leningen aan deelnemingen alsmede de overige vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

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

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.

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, de kortlopende schulden aan kredietinstellingen en de vlottende effecten.

De effecten kunnen worden beschouwd als zeer liquide beleggingen.

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 2012

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

	30-6-2012	31-12-2011
	€	€
Overige vorderingen		
Lening u/g MEI S.R.L. (Roemenië)	17.732	17.732
Latente belastingvorderingen	31.876	23.350
	<u>49.608</u>	<u>41.082</u>
	1-1-2012 /	1-1-2011 /
	30-6-2012	31-12-2011
	€	€
<i>Lening u/g MEI S.R.L. (Roemenië)</i>		
Stand per 1 januari 2012	17.732	17.732
Stand per 30 juni 2012	<u>17.732</u>	<u>17.732</u>
Over de vordering wordt geen rente berekend.		
<i>Latente belastingvorderingen</i>		
Stand per 1 januari 2012	23.350	-
Dotatie	8.526	23.350
Stand per 30 juni 2012	<u>31.876</u>	<u>23.350</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 2012 € 159.383, waarvoor een latente belastingvordering van € 31 876 is opgenomen.

2. Vorderingen

	<u>30-6-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Overlopende activa		
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	11.204	13.768
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	18.707	22.013
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	28.627	33.614
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	580.338	284.630
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	192.802	11.713
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	22.015	174.840
	<u>853.693</u>	<u>540.578</u>

Op de te ontvangen beheervergoeding van Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V., in hoofdsom groot € 860.909, is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid ten bedrage van € 280.571 in mindering gebracht.

Op de te ontvangen beheervergoeding van Middle Europe Opportunity Fund II N.V. per 31 december 2011 is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid ten bedrage van € 7.593 in mindering gebracht. Deze voorziening is gedurende het eerste halfjaar van 2012 volledig vrijgevallen.

Op de te ontvangen beheervergoeding van Middle Europe Opportunity Fund III N.V. per 31 december 2011 is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid ten bedrage van € 49.003 in mindering gebracht. Deze voorziening is gedurende het eerste halfjaar van 2012 volledig vrijgevallen.

3. Liquide middelen

ABN AMRO Bank N.V.	<u>139.237</u>	<u>144.185</u>
--------------------	----------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

PASSIVA

4. Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 516.175, verdeeld in 11.375 gewone aandelen van nominaal € 45,38. Het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal per 30 juni 2012 bestaat uit 2.275 gewone aandelen. De (nominale) waarde van de aandelen bedraagt volgens de statuten NLG 100 per aandeel. Omrekening heeft plaatsgevonden overeenkomstig artikel 2:178c lid 1 BW.

	1-1-2012 / 30-6-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
	€	€
Overige reserves		
Stand per 1 januari 2012	167.571	1.853.165
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-165.678	-97.976
	<u>1.893</u>	<u>1.755.189</u>
Betaalbaar gesteld dividend	-	-1.587.618
Stand per 30 juni 2012	<u><u>1.893</u></u>	<u><u>167.571</u></u>

Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari 2012	-165.678	-97.976
Onverdeeld resultaat boekjaar	-34.105	-165.678
Verdeeld resultaat voorgaand boekjaar	165.678	97.976
Stand per 30 juni 2012	<u><u>-34.105</u></u>	<u><u>-165.678</u></u>

5. Kortlopende schulden

	30-6-2012	31-12-2011
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen		
Middle Europe Investments N.V.	<u><u>558.086</u></u>	<u><u>208.127</u></u>

Over het gemiddelde saldo van de schulden gedurende 2012 is een rente berekend van 5% per jaar.

	30-6-2012	31-12-2011
	€	€
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Omzetbelasting	8.257	8.257
Loonheffingen	9.816	-
	<u>18.073</u>	<u>8.257</u>

Overlopende passiva

Vakantiegeld	1.801	-
Vakantiedagen	4.967	-
Accountantskosten	13.000	10.000
Advieskosten	16.419	61.787
Nog te betalen uitbestede beheeractiviteiten	230.510	206.281
Overige	4.394	2.000
	<u>271.091</u>	<u>280.068</u>

ZEKERHEDEN

Kredietfaciliteit

Voor de, door de ABN Amro Bank, verstrekte langlopende lening, zoals opgenomen in de jaarrekening 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.

Kredietovereenkomst MEI-Real Estate N.V.

Door MEI-Real Estate 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.

6 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 1 JANUARI 2012 T/M 30 JUNI 2012

	1-1-2012 / 30-6-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
	€	€
6. Beheervergoedingen		
Beheervergoeding MEI-Tsjechië en Slowakije Fonds N.V.	78.389	233.040
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Equity Fund N.V.	129.263	342.768
Beheervergoeding Palmer Capital Russian Midcap Fund N.V.	194.732	537.253
Beheervergoeding Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.	510.000	1.132.340
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	173.496	378.327
Beheervergoeding Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	55.686	209.392
Mutatie voorziening mogelijke oninbaarheid beheervergoeding MEI-Real Estate N.V.	-	-137.546
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>1.198.162</u>	<u>2.695.574</u>
7. Uitbestede beheeractiviteiten		
MEI S.R.L. (Roemenië)	24.000	120.000
MEI Bulgaria E.O.O.D.	29.100	62.400
Palmer Capital Czech Republic s.r.o.	21.600	-
MEI Czech Republic a.s.	102.767	545.325
Middle Europe Investments a.s. (Slowakije)	-	15.000
Middle Europe Investments Z.A.O. (Rusland)	58.500	144.000
Palmer Capital Nederland N.V.	810.036	1.639.522
	<u>1.046.003</u>	<u>2.526.247</u>
8. Personeelskosten		
Lonen en salarissen	33.153	-
Sociale lasten	4.687	-
Managementvergoeding	55.015	-
Overige personeelskosten	1.372	-
	<u>94.227</u>	<u>-</u>
<i>Lonen en salarissen</i>		
Bruto lonen	<u>33.153</u>	<u>-</u>
<i>Sociale lasten</i>		
Premies sociale verzekeringswetten	<u>4.687</u>	<u>-</u>
<i>Managementvergoeding</i>		
Kloos Consultants	<u>55.015</u>	<u>-</u>

	1-1-2012 / 30-6-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
	€	€
<i>Overige personeelskosten</i>		
Reis- en verblijfkosten	1.172	-
Onkostenvergoedingen	200	-
	<u>1.372</u>	<u>-</u>

Personeelsleden

Bij de vennootschap waren in de periode 1 januari 2012 tot en met 30 april 2012 geen werknemers werkzaam. In de periode 1 mei 2012 tot en met 30 juni 2012 waren bij de vennootschap gemiddeld drie 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

9. Bedrijfskosten

Kosten interim-bestuurder Ondernemingskamer	11.351	106.092
Accountantskosten	8.806	25.608
Advieskosten	6.776	19.093
Abonnementen, contributies en leges	6.700	18.380
Kosten persberichten en publicaties	3.814	12.327
Kosten stille curator AFM	20.640	158.790
Kosten compliance officer	37.797	62.201
Overige algemene kosten	-	185
	<u>95.884</u>	<u>402.676</u>
Doorberekende bedrijfskosten	-4.373	-22.855
	<u>91.511</u>	<u>379.821</u>

Financiële baten en lasten

10. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente rekening-courant bankiers	407	1.050
Rente vorderingen op groepsmaatschappijen	-	597
	<u>407</u>	<u>1.647</u>

11. Waardeveranderingen van - en dividenden uit effecten

Koersresultaten effecten	-	1.750
	<u>-</u>	<u>1.750</u>

12. Rentelasten en soortgelijke kosten

Rente schulden aan groepsmaatschappijen	9.459	-
	<u>9.459</u>	<u>-</u>

	1-1-2012 / 30-6-2012	1-1-2011 / 31-12-2011
	€	€
13. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		
Vennootschapsbelasting	-	18.069
Mutatie voorziening belastingen	8.526	23.350
	<u>8.526</u>	<u>41.419</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 tot 1 mei 2011 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. Vanaf 1 mei 2011 is MEI Fondsenbeheer B.V. zelfstandig belastingplichtig.

Het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief bedraagt 20,0% (2011: 20,0%).

De belastingbete in de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedraagt (€ 8.526), ofwel 20,0% van het resultaat vóór belastingen (2011: 20,0%).

Aankoop van diensten van verbonden partijen

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

Ondertekening directie voor akkoord

Deventer, 12 juli 2012

Drs. P.H.J. Mars

H.H. Kloos RBA

G.St.J. Barker LBB FRICS

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 het resultaat 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 Verwerking van het verlies 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen zal het verlies ad € 34.105 over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 in het boekjaar 2013 in mindering worden gebracht op 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 onverdeeld resultaat.