

Naam 14017623	GS brief met jaarrekening Zeeuws Participatiefonds		
Betreft vergadering	Commissie Economie en Mobiliteit		19 januari 2015
Te verzenden aan	SIS - Cie. groep 1 t/m 7		
Verzenddatum	5 december 2014		
Commissiegriffier	Annemieke Lobik	0118 631888	am.lobik@zeeland.nl
Inhoudelijk ambtenaar	Martin Wissekerke	0118 631167	aw.wissekerke@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	B. de Reu		

Inhoudelijk	
Naam voorstel	GS brief met jaarrekening Zeeuws Participatiefonds
Aanleiding	
Bevoegdheid	GS
Voorstel	Ter informatie
Toelichting	In 2013 zijn er geen nieuwe participaties aangegaan. Er zijn wel verschillende aanvragen in behandeling. Hiervoor zijn € 559.000 aan liquide middelen beschikbaar.
Kosten en dekking	Door afboeking van een participatie is een verlies behaald van € 110.000. Dit bedrag komt ten laste van eigen vermogen. Na afboeking resteert een eigen vermogen van € 948.000.
Overige informatie	



14017623

Gedeputeerde Staten



Provincie Zeeland

bericht op brief van:

De voorzitter Provinciale Staten
t.a.v. de statengriffier

uw kenmerk:

ons kenmerk: 14017705dg

afdeling: Financiën

bijlage(n): 1

behandeld door: A.W. Wissekerke

doorkiesnummer: 0118-631167

onderwerp: Jaarrekening Zeeuws Participatiefonds

PROVINCIE ZEELAND	
AFD. <i>SG</i>	AMBT. <i>Joosse</i>
AFD. TERMIJN	
DATUM - 2 DEC. 2014	
DOC.NR.	
ZAAK NR.	
CLASS.	

verzonden:

- 2 DEC. 2014

Middelburg, 2 december 2014

Geachte voorzitter,

Hierbij zenden wij u het Financieel Verslag van het Zeeuws Participatiefonds B.V. over 2013. Het Financieel Verslag bestaat uit een Jaarverslag van het Bestuur en de Jaarrekening 2013.

Het ZPF heeft in 2013 een verlies behaald van -/- € 110.087,-. Dit is aanmerkelijk slechter dan in voorgaande jaren. Dit resultaat wordt met name veroorzaakt door een afboeking op een participatie uit het verleden. De afboeking is voorzichtigheidshalve gedaan naar aanleiding van een kritische beoordeling naar de waarde van het fonds. Als deze afwaardering buiten beschouwing wordt gelaten is het genormaliseerde resultaat vergelijkbaar met voorgaande jaren. Het Financieel Verslag is vastgesteld tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van het Zeeuws Participatiefonds B.V. op 5 november 2014.

Wij stellen u voor deze brief en het Financieel Verslag ter kennisname voor te leggen aan de leden van Provinciale Staten.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,

drs. J.M.M. Polman, voorzitter

Wiel

A.W. Smit, secretaris

RAPPORT

**Zeeuws Participatiefonds B.V.
te Middelburg**

Inzake: Financieel verslag 2013

INHOUD

Pagina

ACCOUNTANTSVERSLAG

Algemeen	2
Resultaat	4
Financiële positie	5
Fiscale positie	7

FINANCIEEL VERSLAG

Jaarverslag van het bestuur	9
-----------------------------	---

Jaarrekening

Balans per 31 december 2013	11
Winst- en verliesrekening over 2013	12
Kasstroomoverzicht 2013	13
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	14
Toelichting op de balans per 31 december 2013	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2013	23

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	25
Statutaire regeling resultaatbestemming	28
Resultaatbestemming	28
Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	28

Bijlagen (geen deel uitmakend van het financieel verslag)

1. Specificatie participaties

ACCOUNTANTSVERSLAG



ALGEMEEN

Activiteiten

De activiteiten van Zeeuws Participatiefonds B.V. bestaan voornamelijk uit het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal aan startende en doorstartende ondernemers in Zeeland.

Bestuur

Per balansdatum werd de directie gevoerd door de heer P.C.M. Vertelman. Met ingang van 18 juni 2014 wordt het bestuur gevoerd door de heren J.D. ten Voorde, P. Kamstra en M.C. Schroevers.

Eigendomsverhoudingen

De geplaatste aandelen zijn als volgt verdeeld:

Provincie Zeeland	941
ZLM Verzekeringen	441
ABN AMRO Jonge Bedrijvenfonds	500

Statutenwijziging

Op 18 juni 2014 heeft een wijziging plaatsgevonden in de statuten van de vennootschap. Op grond van de gewijzigde statuten is de Raad van Commissarissen komen te vervallen en is een Raad van Bestuur ingesteld.

Inschrijving Kamer van Koophandel

De besloten vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 22041375.

Inrichtingseisen jaarrekening

Op grond van de daarvoor geldende groottecriteria is de besloten vennootschap in de zin van titel 9 boek 2 BW aan te merken als kleine rechtspersoon. Voor deze rechtspersoon bestaan bepaalde vrijstellingen met betrekking tot de inrichtingseisen van de jaarrekening. Van deze vrijstellingen is, waar nodig, gebruik gemaakt.

Wet vereenvoudiging en flexibilisering BV-recht per 1 oktober 2012

Als gevolg daarvan moet het bestuur van de vennootschap goedkeuring verlenen aan een dividenduitkering. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de dividenduitkering niet langer in staat is haar opeisbare schulden te betalen. Op grond van het voorgaande is mogelijk een deel van de overige reserves niet uitkeerbaar als dividend. Zodra het bestuur van de vennootschap wordt verzocht een voorstel tot dividenduitkering goed te keuren zal dit door het bestuur moeten worden beoordeeld.

Resultaatbestemming 2013

Het resultaat over 2013 bedraagt € 110.087 negatief.

De voorgestelde resultaatbestemming is opgenomen onder de overige gegevens van het financieel verslag.

Resultaatbestemming 2012

De resultaatbestemming over het jaar 2012 is, conform het bestuursvoorstel, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 31 oktober 2013 vastgesteld. Het resultaat over 2012 ad negatief € 11.328 is in mindering gebracht op de overige reserves.

RESULTAAT

Vergelijkend overzicht

Het bedrijfsresultaat over 2013 bedraagt negatief € 110.087 tegenover negatief € 11.328 over 2012. De bedrijfsresultaten over beide jaren kunnen als volgt worden samengevat:

	2013		2012		Verschil
	€	%	€	%	€
Overige bedrijfsopbrengsten	-62.157	-100,0	35.422	100,0	-97.579
	-62.157	-100,0	35.422	100,0	-97.579
Kosten					
Kantoor- en beheerkosten	39.762	64,0	38.617	109,0	1.145
Algemene kosten	8.168	13,1	8.133	23,0	35
	47.930	77,1	46.750	132,0	1.180
Bedrijfsresultaat	-110.087	-177,1	-11.328	-32,0	-98.759

FINANCIËLE POSITIE

Onderstaand volgt een samenvatting van de balans per 31 december 2013 met de overeenkomstige cijfers per voorgaande balansdatum.

Opgemerkt dient te worden dat de omvang van balansposten in de loop van een jaar kan fluctueren en dat de waarde per balansdatum aanmerkelijk kan afwijken van een willekeurige andere in het verslagjaar gekozen datum.

	31-12-2013		31-12-2012		Vershil
	€	%	€	%	€
ACTIEF					
VASTE ACTIVA					
Financiële vaste activa	385.760	40,5	703.780	66,3	-318.020
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen	7.463	0,8	13.396	1,2	-5.933
Liquide middelen	559.001	58,7	345.133	32,5	213.868
	566.464	59,5	358.529	33,7	207.935
	<u>952.224</u>	<u>100,0</u>	<u>1.062.309</u>	<u>100,0</u>	<u>-110.085</u>
PASSIEF					
Eigen vermogen	948.274	99,6	1.058.361	99,6	-110.087
Kortlopende schulden	3.950	0,4	3.948	0,4	2
	<u>952.224</u>	<u>100,0</u>	<u>1.062.309</u>	<u>100,0</u>	<u>-110.085</u>

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	31-12-2013		31-12-2012	
	€	€	€	€
Beschikbaar op lange termijn:				
Eigen vermogen		948.274		1.058.361
Waarvan vastgelegd op lange termijn:				
Financiële vaste activa		385.760		703.780
Werkkapitaal		<u>562.514</u>		<u>354.581</u>

Dit bedrag is als volgt aangewend:

Vorderingen	7.463		13.396	
Liquide middelen	<u>559.001</u>		<u>345.133</u>	
		566.464		358.529
Af: kortlopende schulden		3.950		3.948
Werkkapitaal		<u>562.514</u>		<u>354.581</u>

FISCALE POSITIE

Berekening belastbaar bedrag 2013

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

	2013
	€
Resultaat voor belastingen	-110.087

Over het belastbare bedrag is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, noch te vorderen.

Te verrekenen verliezen

Met ingang van 2007 zijn de compensabele verliezen niet meer onbeperkt verrekenbaar met toekomstige winsten. De termijn voor de voorwaartse verliesverrekening is met ingang van 2007 maximaal 9 jaar.

Per 31 december 2013 is de omvang van de nog te verrekenen verliezen als volgt te specificeren:

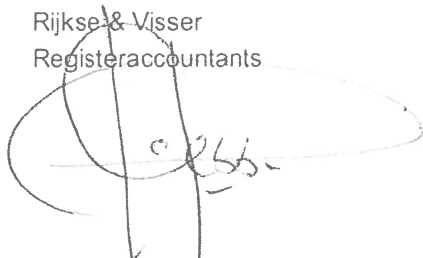
	Compensabele aanspraak per 01-01-13	Verlies 2013	Verlies- verdamping in 2013	Compensabele aanspraak per 31-12-13	Verrekenbaar tot en met
	€	€	€	€	
<i>Compensabele verliezen</i>					
2005	57.976	-	-	57.976	2014
2006	37.803	-	-	37.803	2015
2007	-	-	-	-	2016
2008	37.950	-	-	37.950	2017
2009	30.784	-	-	30.784	2018
2010	38.638	-	-	38.638	2019
2011	23.503	-	-	23.503	2020
2012	11.328	-	-	11.328	2021
2013	-	-110.087	-	110.087	2022
	237.982	-110.087	-	348.069	

Uit hoofde van het voorzichtigheidsprincipe is geen actieve belastinglatentie gevormd voor de aanwezige compensabele verliezen.

Tot het verstrekken van nadere toelichtingen zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,

Rijkse & Visser
Registeraccountants

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'E. de Kubber', is written over the text 'Rijkse & Visser' and 'Registeraccountants'.

E. de Kubber RA

FINANCIEEL VERSLAG

JAARVERSLAG VAN HET BESTUUR

Bij deze biedt de Raad van Bestuur het jaarverslag aan over het jaar 2013. De jaarrekening is gecontroleerd door Accountants- en Adviesgroep Rijkse uit Middelburg. De controleverklaring is aan het verslag toegevoegd.

Wij adviseren de aandeelhouders de jaarrekening van 2013 goed te keuren.

Tevens vragen wij de aandeelhouders decharge te verlenen aan het bestuur in hun toenmalige rol als RvC.

In het jaar 2013 zijn diverse besprekingen gevoerd over de toekomstige organisatiestructuur. Dat heeft geleid tot een statutenwijziging in juni 2014. De structuur van een two-tier board, met een directie en een separate Raad van Commissarissen is gewijzigd naar een one-tier board, met een Raad van Bestuur en een fondsmanager. Deze structuur sluit beter aan bij de omvang van het fonds en is een uitvloeisel van de nieuwe aanpak van het ZPF (van ontwikkelfase naar doorgroeifase), welke in 2013 is ingezet. Er vindt door deze wijziging meer overleg plaats met de diverse fondsen, waaronder de fondsen in het Zeeuws Investeringscluster. De ondernemer weet nu ook beter waar hij zijn moet. Tevens wordt voorkomen dat er dubbel werk (met de bijbehorende kosten) wordt verricht. Tenslotte is de besluitvorming efficiënter.

In 2013 is de Raad van Commissarissen drie keer bijeen gekomen. Tussentijds werd telefonisch en via email gecommuniceerd over leads en participaties indien nodig.

Ook in 2013 speelde de aanhoudende crisis het ZPF nog parten. Dit blijkt onder meer uit de overname van de participatie van het noodlijdende Cool Green Solutions te 's Gravenpolder door Jupiter B.V., wat heeft geleid tot een verlies op deze participatie. Hiernaast bleek dat een substantiële afboeking van de participatie in het Technostartersfonds te Eindhoven benodigd was, door aanhoudende underperformance van dit fonds.

De directie van het ZPF heeft daarnaast een actieve rol gespeeld in de herfinanciering van de participatie ArdGuard Security te Goes, waardoor de lening van het ZPF alsnog volledig kan worden afgelost.

Een positieve bijdrage aan het resultaat is geleverd door de verkoop van het belang in Diverto Technologies B.V. te Wemeldinge aan de VDL groep. Hiernaast is de eerder afgewaardeerde vordering op Zagerkwekerij Scaldis Fishing toch inbaar gebleken en derhalve ook weer opgenomen als vordering.

Er zijn geen nieuwe investeringen gedaan in 2013. Ultimo 2013 waren er 10 aanvragen voor financiering lopende waarvan één lead in een ver gevorderd stadium was.

Het ZPF heeft geen winstdoelstelling. De aandeelhouders beseffen dat het gaat om risicodragend kapitaal. Ondanks dat een verlies van € 110.087,- moet worden genoteerd, is er voor het eerst ook een deelneming met winst te noteren: de verkoop van de participatie van Diverto leverde een winst van ruim € 40.000,- op.

Het verlies van 2013 wordt in hoge mate veroorzaakt door een getroffen voorziening op de participatie in Techno startersfonds te Eindhoven ter hoogte van € 72.000. In 2006 is door de toenmalige directie besloten in dit - Brabantse - fonds te participeren. Inmiddels blijkt dat de performance van dit fonds onder de maat is gebleven.

Het huidige beleid is erop gericht alleen in Zeeuwse MKB bedrijven te investeren, en dit op basis van een solide businesscase.

Op balansdatum was sprake van een ruim positief eigen vermogen. De liquiditeit en solvabiliteit zijn voldoende. De negatieve kasstroom uit operationele activiteiten kan voldoende worden opgevangen door de aanwezige liquide middelen.

De doelstelling van het ZPF is een (bescheiden) bijdrage leveren aan de economie en werkgelegenheid in Zeeland. Enerzijds gebeurt dit door de 8 lopende financieringen. Maar anderzijds wordt er (minder zichtbaar) veel advies verstrekt aan startende ondernemingen. Veel van hen vinden elders een financier (soms alsnog bij de bank als men verneemt dat ZPF positief tegen de aanvraag staat), soms adviseren wij om het risico niet te nemen.

Met de ingezette verandering en de samenwerking met andere fondsen zien we nu duidelijk dat het ZPF met de andere fondsen in Zeeland van groot belang zijn voor en toegevoegde waarde bieden aan tientallen (beginnende) ondernemers in Zeeland. Momenteel (oktober 2014) blijkt dat de herziene structuur en invulling hiervan leiden tot een sterke toename in leads en investeringsaanvragen. Per oktober 2014 zijn er drie lopende investeringsvoorstellen en zeven concrete leads onderhanden. Daarnaast lopen nog een aantal gesprekken met overige mogelijk geïnteresseerde partijen.

We hebben alle vertrouwen met de ingezette nieuwe aanpak van het ZPF de doorgroeifase verder vorm en inhoud gegeven kan worden.

Middelburg, 14 oktober 2014

J.D. ten Voorde

M.C. Schroevers

P. Kamstra

JAARREKENING 2013

BALANS PER 31 DECEMBER 2013
(na resultaatbestemming)

		31 december 2013	31 december 2012
		€	€
ACTIEF			
Vaste activa			
<i>Financiële vaste activa</i>	(1)	385.760	703.780
Vlottende activa			
<i>Vorderingen</i>	(2)		
Overige vorderingen en overlopende activa		7.463	13.396
<i>Liquide middelen</i>	(3)	559.001	345.133
		<u>952.224</u>	<u>1.062.309</u>
PASSIEF			
Eigen vermogen	(4)		
Geplaatst kapitaal		854.014	854.014
Agio		400.000	400.000
Overige reserves		<u>-305.740</u>	<u>-195.653</u>
		948.274	1.058.361
Kortlopende schulden	(5)		
Overige schulden en overlopende passiva		3.950	3.948
		<u>952.224</u>	<u>1.062.309</u>

WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2013

		2013		2012	
		€	€	€	€
Overige bedrijfsopbrengsten	(6)		-62.157		35.422
Kosten					
Overige bedrijfskosten	(7)		47.930		46.750
Resultaat voor en na belastingen			<u>-110.087</u>		<u>-11.328</u>

KASSTROOMOVERZICHT 2013

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2013		2012	
	€	€	€	€
Bedrijfsresultaat	-110.087		-11.328	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	5.933		15.725	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief schulden aan kredietinstellingen)	2		-6.562	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-104.152		-2.165
Kasstroom uit operationele activiteiten		-104.152		-2.165
Toename participaties	-		-210.000	
Afname overige participaties	236.240		-	
Afname overige leningen	81.780		133.721	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		318.020		-76.279
Mutatie geldmiddelen		213.868		-78.444

Samenstelling geldmiddelen

	2013		2012	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari	345.133		423.577	
Geldmiddelen per 1 januari		345.133		423.577
Mutatie liquide middelen		213.868		-78.444
Geldmiddelen per 31 december		559.001		345.133

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Activiteiten

De activiteiten van Zeeuws Participatiefonds B.V., statutair gevestigd te Middelburg, bestaan voornamelijk uit het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal aan startende en doorstartende ondernemers in Zeeland.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

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.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan.

In de toelichting op de onderscheiden posten van de balans wordt de reële waarde van het betreffende instrument toegelicht als die afwijkt van de boekwaarde. Indien het financiële instrument niet in de balans is opgenomen wordt de informatie over de reële waarde gegeven in de toelichting op de "Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen".

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa

De participaties zijn gewaardeerd op basis van verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

De leningen die zijn verantwoord onder de financiële vaste activa worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde.

Bijzondere waardeverminderingen en noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht op de participaties respectievelijk leningen. Deze bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de participaties respectievelijk leningen. Door het bestuur wordt jaarlijks ingeschat of de financiële vaste activa afgewaardeerd moeten worden. Deze inschatting gebeurt op basis van de financiële informatie van de ondernemingen waarin wordt geparticipeert en waar gelden aan zijn uitgeleend, gesprekken met de ondernemers en het betaalgedrag ten aanzien van aflossingen en rente.

De doelstelling van de vennootschap is het verstrekken van hoog risicodragend kapitaal. Het eigen vermogen van de ondernemingen waarin wordt geparticipeert en waar gelden aan zijn uitgeleend is in de meeste gevallen negatief. Dit brengt met zich mee dat er sprake is van een grote schattingonzekerheid ten aanzien van de waardering van de participaties en de verstrekte leningen. De schatting van de waarde van het verstrekte kapitaal is sterk afhankelijk van de realisatie van toekomstige kasstromen door de desbetreffende ondernemingen.

Doordat sprake is van veelal jonge ondernemingen met een relatief nieuw product of nieuwe dienst ontbreekt betrouwbare cijfermatige onderbouwing van deze toekomstige kasstromen. De schatting van de waarde wordt daarom mede gebaseerd op sterke en zwakke eigenschappen van de ondernemer en de onderneming.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen staan, indien niet anders vermeld, ter vrije beschikking.

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.

Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend 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.

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan:
het bestuur en de aandeelhouders van Zeeuws Participatiefonds B.V., te Middelburg
Abdij 6
4331 BK Middelburg

Verklaring betreffende de jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zeeuws Participatiefonds B.V. per 31 december 2013 en het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van een onzekerheid vanwege de waardering van financiële vaste activa

Wij vestigen de aandacht op grondslagen voor de waardering van de financiële vaste activa in de toelichting van de jaarrekening, waarin de (schattings)onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de waardering van de participaties en verstrekte leningen.

Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Middelburg, 14 oktober 2014

Accountants- en Adviesgroep Rijkse

E. de Kubber RA

Statutaire regeling resultaatbestemming

Artikel 20 van de Statuten van de vennootschap luidt als volgt:

- 1 De winst staat, met inachtneming van het hierna in lid 2 bepaalde, ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
- 2 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 4 Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt niet mede, tenzij deze aandelen belast zijn met een vruchtgebruik of daarvan met medewerking van de vennootschap certificaten zijn uitgegeven.
- 5 De vennootschap mag slechts tussentijds uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 2 is voldaan.

Resultaatbestemming

Het bestuur stelt voorom het resultaat over 2013 als volgt te bestemmen:

	2013
	€
Resultaat na belastingen	-110.087
Onttrekking overige reserves	-110.087

Vooruitlopend op de vaststelling door de Algemene Vergadering is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.