



16017385

Gedeputeerde Staten

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

PROVINCIE ZEELAND	
AFD. S.G.	AMBT.
AFD. TERM. JN	Pb-sta
DATUM	- 9 NOV. 2016
DOC.NR.	
ZAAK NR.	
CLASS.	

onderwerp  
Financieel Verslag Zeeuws  
Participatiefondskenmerk  
16015906

uw kenmerk

behandeld door  
drs. A.W. Wissekerke  
(0118) 631167verzonden  
8 november 2016

09 NOV. 2016

Geachte voorzitter,

Hierbij zenden wij u het Jaarverslag van het Zeeuws Participatiefonds B.V. over 2015.

De vraag naar risicodragend kapitaal blijft onverminderd hoog. Ondernemers weten de weg naar het Zeeuwse financieringscluster goed te vinden. Medio 2015 waren de middelen van het Zeeuws Participatiefonds volledig uitgezet en is het bestuur van het ZPF op zoek gegaan naar nieuwe middelen. Eind 2015 is met de Zeeuwse Verzekeringen een nieuwe aandeelhouder gevonden. Samen met de huidige aandeelhouders ZLM Verzekeringen en Provincie Zeeland hebben zij begin 2016 nieuw kapitaal beschikbaar gesteld aan het ZPF.

Het ZPF is in 2015 drie participaties aangegaan in de vorm van aandelenkapitaal. En begin 2016 is overeenstemming bereikt met nog een bedrijf. De deelnemingen van het ZPF bieden werk aan ongeveer 61 personen.

Het ZPF had in 2015 helaas een negatief resultaat van -/- € 188.990,- Dat is aanmerkelijk slechter dan vorig jaar. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het faillissement van Smit & Smit. De participatie van € 150.000,- is volledig afgeboekt. In bijlage 1 wordt de participatie en het faillissement van Smit & Smit toegelicht.

De organisatiekosten van het ZPF liggen een fractie lager dan voorgaande jaren. De mate van revolvrendheid over de laatste 10 jaar was 95%. Het ZPF blijft streven naar volledige revolvrendheid waarbij de organisatiekosten zoveel als mogelijk worden gedekt door inkomsten uit leningen en participaties.

Het Jaarverslag, inclusief jaarrekening is vastgesteld tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van het Zeeuws Participatiefonds B.V. op 28 september 2016.

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

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

Bijlagen: 2.

## Bijlage 1:

Toelichting op het faillissement van Smit & Smit:

### **Smit & Smit**

Het bedrijf Smit & Smit heeft in 2013 een innovatief kweekstelsel voor oesters ontwikkeld. Het stelsel bestaat uit speciale bakken die op elkaar kunnen worden gestapeld, met een innovatief 'doortreksysteem'. Door deze bakken wordt met algen verrijkt water gepompt als voedsel. De oesters worden gekweekt in een container op het terrein van de Zeeuwse Tong bij Colijnsplaat.

Om de stap te maken naar een eigen locatie en daar de benodigde faciliteiten neer te zetten om op grote schaal oesters te kweken is een forse investering nodig. Het Visserijfonds kent hiervoor een subsidie van € 200.000,- toe om een plant op te starten. Aan de hand van haar business plan verzoekt Smit & Smit het ZPF om financiering.

In april 2015 besluit de raad van het ZPF tot een duurzame financiering in het bedrijf Smit & Smit van € 150.000 in de vorm van een aandelenparticipatie. Het bedrijf Smit & Smit past uitstekend in de doelstellingen van het ZPF (innovatief Zeeuws MKB, creëren werkgelegenheid). De financiering is tot stand gekomen middels intensieve samenwerking van alle betrokken partijen waaronder ook de Rabobank. Smit & Smit heeft in het begin te maken met vertraging bij de bouw van het oesterkweekbedrijf en daardoor kan het niet profiteren van het oesterseizoen 2015. De oesters die gekweekt worden zijn goed en lekker maar de verkoop valt tegen. Begin 2016 wordt extra ingezet op de sales.

In april 2016 vraagt Smit & Smit volledig onverwacht en zonder overleg met de financiers het faillissement aan. Het blijkt dat er al 6-8 weken een bacterie in de oester zit waardoor de voorraad als verloren beschouwd kan worden. Curator, Rabobank en de raad van het ZPF dragen oplossingen aan om het faillissement in te trekken en bieden Smit & Smit de mogelijkheid een doorstart te maken. Smit & Smit kiezen daar niet voor, het bedrijf wordt failliet verklaard. Vanaf dat moment wordt in overleg met de curator gekeken wat er nog mogelijk is. Gezien de waarde van de boedel en de schuld aan de Rabobank blijft er voor het ZPF niets over. De participatie moet volledig worden afgeboekt.

accountants  
& advisers

**Rijkse**

RAPPORT  
UITGEBRACHT AAN:

Zeeuws Participatiefonds B.V.

inzake: Financieel Verslag 2015

## INHOUDSOPGAVE

Pagina

### ACCOUNTANTSVERSLAG

Opdracht	1
Algemeen	2
Resultaat	3
Financiële positie	4
Fiscale positie	5

### FINANCIEEL VERSLAG

JAARVERSLAG VAN HET BESTUUR	8
-----------------------------	---

### JAARREKENING

Balans per 31 december 2015	11
Winst- en verliesrekening over 2015	12
Kasstroomoverzicht 2015	13
Toelichting op de jaarrekening	14

### OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	24
Statutaire regeling winstbestemming	26
Verwerking van het verlies 2015	26
Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	26



Rijkse

Aan de bestuurders en aandeelhouders van  
Zeeuws Participatiefonds B.V.  
Abdij 6  
4331 BK Middelburg

Betreft: Financieel verslag 2015

Onze ref: 0829300/EVM/2015-1-1  
Middelburg, 21 juli 2016

Geachte bestuurders en aandeelhouders,

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2015 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 828.090 en de winst- en verliesrekening sluitende met een negatief resultaat na belastingen van € 188.990, gecontroleerd.

#### **OPDRACHT**

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2015 van uw besloten vennootschap, waarin begrepen de balans met tellingen van € 828.090 en de winst- en verliesrekening sluitende met een negatief resultaat na belastingen van € 188.990, gecontroleerd.

Voor de controleverklaring verwijzen wij u naar het hoofdstuk "Overige gegevens" op pagina 24 van dit rapport.

## 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 het bestuur gevoerd door de heren J.D. ten Voorde, P. Kamstra en M.C. Schroevers.

Per rapportdatum wordt het bestuur gevoerd door de heren J.D. ten Voorde, M.C. Schroevers en J.K. van Oosten.

### Eigendomsverhoudingen

De geplaatste aandelen zijn per balansdatum als volgt verdeeld:

Provincie Zeeland	941
ZLM Verzekeringen	441
ABN AMRO Jonge Bedrijvenfonds	500

### 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.

### Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2014

De jaarrekening 2014 is vastgesteld in de Algemene Vergadering gehouden op 23 september 2015. De Algemene Vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

### Resultaatbestemming 2015

Het verlies over 2015 bedraagt € 188.990 tegenover een verlies over 2014 van € 35.729.

De vergelijking van het resultaat is opgenomen op pagina 3.

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

## RESULTAAT

### Vergelijkend overzicht

Het bedrijfsresultaat over 2015 bedraagt negatief € 188.990 tegenover negatief € 35.729 over 2014. De bedrijfsresultaten over beide jaren kunnen als volgt worden samengevat:

	2015		2014		Vershil
	€	%	€	%	€
Overige bedrijfsopbrengsten	-141.125	-100,0	18.895	100,0	-160.020
<b>Brutomarge</b>	<b>-141.125</b>	<b>-100,0</b>	<b>18.895</b>	<b>100,0</b>	<b>-160.020</b>
<b>Kosten</b>					
Kantoor- en beheerkosten	41.743	29,6	48.006	254,1	-6.263
Algemene kosten	6.122	4,3	6.618	35,0	-496
	47.865	33,9	54.624	289,1	-6.759
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-188.990</b>	<b>-133,9</b>	<b>-35.729</b>	<b>-189,1</b>	<b>-153.261</b>



## FINANCIËLE POSITIE

Uit de balans is de volgende financieringsstructuur af te leiden:

	31-12-2015	31-12-2014
	€	€
<b>Beschikbaar op lange termijn:</b>		
Eigen vermogen	723.555	912.545
<b>Waarvan vastgelegd op lange termijn:</b>		
Financiële vaste activa	698.060	443.010
Werkkapitaal	<u>25.495</u>	<u>469.535</u>
Dit bedrag is als volgt aangewend:		
Vorderingen	12.972	10.135
Liquide middelen	117.058	463.865
	<u>130.030</u>	<u>474.000</u>
Af: kortlopende schulden	104.535	4.465
Werkkapitaal	<u>25.495</u>	<u>469.535</u>

**FISCALE POSITIE**

**Berekening belastbaar bedrag 2015**

Het belastbaar bedrag voor de vennootschapsbelasting over 2015 is als volgt berekend:

	2015
	€
Resultaat voor belastingen	-188.990

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

**Te verrekenen verliezen**

Per 31 december 2015 bedraagt de omvang van de nog te verrekenen verliezen € 477.009.

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

Als gevolg van onzekerheden over de mogelijkheden van het realiseren van toekomstige fiscale winsten, zijn de nog te verrekenen verliezen niet tot waardering gebracht.

*Compensabele verliezen*

	Compen- sabele aanspraak per 01-01-15	Verlies 2015	Compen- satie in 2015	Verlies- verdamping	Compen- sabele aanspraak per 31-12-15	Verreken- baar tot en met
	€	€	€	€	€	€
2006	37.803	-	-	-37.803	-	2014
2007	-	-	-	-	-	2015
2008	37.950	-	-	-	37.950	2016
2009	30.784	-	-	-	30.784	2017
2010	38.638	-	-	-	38.638	2018
2011	23.503	-	-	-	23.503	2019
2012	11.328	-	-	-	11.328	2020
2013	110.087	-	-	-	110.087	2021
2014	35.729	-	-	-	35.729	2022
2015	-	188.990	-	-	188.990	2023
	<u>325.822</u>	<u>188.990</u>	<u>-</u>	<u>-37.803</u>	<u>477.009</u>	

Zeeuws Participatiefonds B.V.  
te Middelburg

Rijkse

Tot het verstrekken van nadere toelichtingen zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,  
Rijkse accountants & adviseurs

A handwritten signature in dark ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

M. Baas MSc RA

Rijkse

FINANCIEEL VERSLAG

## BESTUURSVERSLAG

Bij deze biedt de Raad van Bestuur het jaarverslag van het Zeeuws Participatiefonds B.V. aan over het jaar 2015. De jaarrekening is gecontroleerd door Rijkse Accountants & Adviseurs uit Middelburg. De controleverklaring is aan de jaarrekening toegevoegd.

Wij adviseren de aandeelhouders de jaarrekening van 2015 goed te keuren. Tevens vragen wij de aandeelhouders décharge te verlenen aan het bestuur.

In 2014 is – zoals reeds is toegelicht in het bestuursverslag in de jaarrekening 2014 – een statutenwijziging doorgevoerd en is de uitvoering van het ZPF belegd bij N.V. Economische Impuls Zeeland. Hiermee is het ZPF volledig ingebed in het Investeringscluster Zeeland, waardoor intensieve samenwerking plaatsvindt met de andere fondsen in dit cluster, te weten InnoGo!, stichting ZIGZAG, het Zeeuws Investeringsfonds en het netwerk hieromheen. Deze samenwerking is in 2015 verder vorm en inhoud gegeven.

In 2015 is het bestuur negen keer bijeen gekomen. In deze vergaderingen zijn een vier investeringsvoorstellen ter goedkeuring voorgelegd aan het bestuur, waarvan er drie zijn gehonoreerd. Er zijn in 2015 participaties aangegaan in de vorm van aandelenkapitaal in de bedrijven DSP Innovation B.V. (SWYCS) a € 150.000, Smit en Smit B.V. a € 150.000 en Biosfeer Groede B.V. a € 150.000.

De leadlijst per balansdatum omvat 15 bedrijven.

Per ultimo 2015 bevond één casus zich in een vergevorderd stadium van onderhandeling m.b.t. een participatie door het ZPF, waarbij in 2016 een overeenkomst is bereikt.

In 2015 is met twee bestaande aandeelhouders een bijstorting van middelen overeen gekomen. De provincie Zeeland heeft een bedrag van € 250.000 toegezegd in het fonds en ZLM Verzekeringen heeft een bedrag van € 200.000 toegezegd. Hiernaast hebben we een nieuwe aandeelhouder kunnen verwelkomen, namelijk De Zeeuwse Verzekeringen. De Zeeuwse Verzekeringen heeft een bedrag van € 100.000 beschikbaar gesteld aan het ZPF. Hiertoe heeft in januari 2016 een aandelenuitgifte plaatsgevonden. De stijgende fondsomvang zal niet leiden tot evenredig stijgende beheerskosten.

Per 1 januari 2016 is Peter Kamstra niet meer werkzaam bij de ABN Amro en is hij afgetreden als bestuurder van het ZPF. Peter is per 1 januari 2016 opgevolgd door Marco van Oosten, werkzaam bij ABN Amro.

Het exploitatieresultaat over 2015 is € 188.990 negatief, ten opzichte van € 35.729 negatief in 2014. Helaas heeft de bestuurder van Smit & Smit, de heer S.B. Smit op 12 april 2016 onverwacht en zonder overleg met de financiers het faillissement aangevraagd voor zijn bedrijf Smit & Smit B.V. Dit betekent dat deze deelneming a € 150.000 helaas volledig dient te worden afgeboekt ten laste van het resultaat 2015 (voorzichtigheidsbeginsel), wat leidt tot een incidentele verliespost in de jaarrekening van € 150.000.

Indien de incidentele verliespost van € 150.000 in verband met het faillissement van Smit & Smit buiten beschouwing wordt gelaten resteert een bedrag van € 38.990 negatief. Het genormaliseerd resultaat van 2015 (na afboekingen) is daarmee redelijk in lijn met de reguliere exploitatie over de afgelopen jaren.

De mate van revolverendheid van het ZPF (gemeten over de laatste 10 jaar) is gelijk aan gemiddeld 95% per jaar.

De deelnemingen van het ZPF bieden per ultimo 2015 werk aan ongeveer 61 personen. Dit is hieronder nader gespecificeerd per participatie. Dit is overigens exclusief indirecte werkgelegenheid, bijvoorbeeld bij de leveranciers van deze participaties.


Participatie	Aantal medewerkers (ultimo 2015)
ArtGuard Security vof	3
Biosfeer Groede B.V.	8
DSP Innovation B.V. (SWYCS)	4
InnoGo!	3
Robotics & Material Handling B.V.	4
Smit & Smit B.V.	3
Technostars	1
VAM Watertech B.V. / Franken Inox B.V.	35
<b>TOTAAL</b>	<b>61</b>

Per ultimo boekjaar was sprake van een ruim positief eigen vermogen. De liquiditeit en solvabiliteit zijn voldoende, en de negatieve kasstroom uit operationële activiteiten kan worden opgevangen met de aanwezige liquide middelen.

Inmiddels zijn de door de aandeelhouders ingebrachte liquide middelen in het fonds volledig geïnvesteerd dan wel geclaimd, waardoor het fonds momenteel geen nieuwe investeringen kan doen, ondanks dat de vraag naar hoog risicodragend kapitaal in Zeeland onverminderd hoog is. Momenteel is het ZPF dan ook met zowel bestaande alsook potentieel nieuwe aandeelhouders in gesprek om additionele middelen aan te trekken, zodat het ZPF haar functie als aanjager van innovatieve Zeeuwse MKB bedrijven kan blijven uitoefenen.

Middelburg, 21 juli 2016

J.D. ten Voorde



M.C. Schroevens



J.K. van Oosten



Rijkse

JAARREKENING

**BALANS PER 31 DECEMBER 2015**  
(na verwerking van het verlies)

	31 december 2015		31 december 2014	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
<i>Financiële vaste activa</i> (1)				
Participaties	328.060		28.010	
Leningen	370.000		415.000	
		698.060		443.010
<b>Vlottende activa</b>				
<i>Vorderingen</i> (2)				
Overige vorderingen en overlopende activa		12.972		10.135
<i>Liquide middelen</i> (3)		117.058		463.865
		828.090		917.010
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigen vermogen</b> (4)				
Geplaatst kapitaal	941.000		941.000	
Agio	313.014		313.014	
Overige reserves	-530.459		-341.469	
		723.555		912.545
<b>Kortlopende schulden</b> (5)				
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	380		399	
Overige schulden en overlopende passiva	104.155		4.066	
		104.535		4.465
		828.090		917.010



WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2015

		2015		2014	
		€	€	€	€
Overige bedrijfsopbrengsten	(6)		-141.125		18.895
<b>Kosten</b>					
Overige bedrijfskosten	(7)		47.865		54.624
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>			<u>-188.990</u>		<u>-35.729</u>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			-		-
<b>Resultaat na belastingen</b>			<u><u>-188.990</u></u>		<u><u>-35.729</u></u>

**KASSTROOMOVERZICHT 2015**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2015		2014	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>				
Bedrijfsresultaat	-188.990		-35.729	
Aanpassingen voor:				
Veranderingen in het werkkapitaal:				
Mutatie vorderingen	-2.837		-2.672	
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	100.070		515	
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>		<b>-91.757</b>		<b>-37.886</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>-91.757</b>		<b>-37.886</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Toename participaties	-300.050		-	
Toename overige vorderingen	-		-133.000	
Afname overige participaties	-		75.750	
Afname overige leningen	45.000		-	
Mutatie aandelenkapitaal	-		86.986	
Mutatie agio	-		-86.986	
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-255.050</b>		<b>-57.250</b>
		<b>-346.807</b>		<b>-95.136</b>
<b>Samenstelling geldmiddelen</b>				
	2015		2014	
	€	€	€	€
Liquide middelen per 1 januari		463.865		559.001
Mutatie liquide middelen		-346.807		-95.136
<b>Geldmiddelen per 31 december</b>		<b>117.058</b>		<b>463.865</b>

## TOELICHTING OP DE JAARREKENING

### 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 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.

#### 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.

Financiële derivaten worden bij eerste verwerking tegen reële waarde opgenomen en vervolgens per balansdatum tegen de reële waarde geherwaardeerd.

De winst of het verlies uit de herwaardering naar reële waarde per balansdatum wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Indien financiële derivaten echter voor hedge accounting in aanmerking komen en hedge accounting wordt toegepast is de verwerking van deze winst of verlies afhankelijk van de aard van de afdekking.

## 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 geparticipeerd 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 geparticipeerd en waar gelden aan zijn uitgeleend is in de meeste gevallen negatief. Dit brengt met zich mee dat er sprake is van een grote schattingsonzekerheid 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. De overige effecten zijn gewaardeerd op basis van actuele waarde.

### **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 zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

## Schulden

Opgenomen rentedragende leningen en schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Deze is, indien er geen sprake is van agio of disagio, gelijk aan de nominale waarde.

## 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 tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening, en waarbij actieve belastinglatenties (indien van toepassing) slechts worden gewaardeerd voor zover de realisatie daarvan waarschijnlijk is.

## 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.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers.

Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

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.

Rijkse

OVERIGE GEGEVENS

## OVERIGE GEGEVENS

### CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur en de aandeelhouders van

Zeeuws Participatiefonds B.V.  
Abdij 6  
4331 BK Middelburg

#### *Verklaring betreffende de jaarrekening*

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Zeeuws Participatiefonds B.V. te Middelburg gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst- en verliesrekening over 2015 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 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 het jaarverslag, 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 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 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 2015 en van het resultaat over 2015 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 overige bij of krachtens de wet gestelde eisen*

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, 21 juli 2016

Rijkse accountants & adviseurs



M. Baas MSc RA



### **Statutaire regeling winstbestemming**

Artikel 11 van de Statuten van de vennootschap luidt als volgt:

1 De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkering, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

2 Een besluit dat strekt tot de uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

3 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.

4 De algemene vergadering is bevoegd tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen.

### **Verwerking van het verlies 2015**

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen is het verlies ad € 188.990 over 2015 in mindering gebracht op de overige reserves. Dit is reeds in de jaarrekening verwerkt.

### **Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

In januari 2016 heeft er een aandelenuitgifte plaatsgevonden. Er zijn 825 aandelen van nominaal € 500 uitgegeven, tegen een uitgifteprijs van € 667. Er zijn voor het eerst aandelen uitgegeven aan De Zeeuwse Verzekeringen (150 aandelen). De Provincie Zeeland en ZLM Verzekeringen hebben hun bestaande aandelenbelang vergroot met respectievelijk 375 en 300 aandelen.