

Deminor Investment Management B.V.

gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2007

Vanhier
Amstelveen, 30 juli 2008
FS28040610

Inhoud	Pagina
<u>Accountantsrapport</u>	
1 Samenstellingsverklaring	3
2 Resultaten	4
3 Financiële positie	5
4 Fiscale positie	6
<u>Jaarrekening</u>	
Balans per 31 december 2007	8
Winst- en verliesrekening over 2007	10
Kasstroomoverzicht	11
Algemene toelichting	12
Toelichting op de balans per 31 december 2007	14
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2007	16
<u>Overige gegevens</u>	18

De directie van
Deminor Investment Management B.V.
T.a.v. de heer B.Y.P.G.M.M.G. Thuysbaert
Atrium Strawinskylaan 3051
1077 ZX AMSTERDAM

Amstelveen, 30 juli 2008

Geachte directie,

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2007 van Deminor Investment Management B.V. te Amsterdam samengesteld.

De directie van de rechtspersoon is op grond van wettelijke bepalingen verantwoordelijk voor de jaarrekening.

1 Samenstellingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit rapport op pagina 8 tot en met 17 opgenomen jaarrekening 2007 van Deminor Investment Management B.V. te Amsterdam samengesteld. De jaarrekening is opgesteld op basis van de door het bestuur van de vennootschap verstrekte gegevens. De verantwoordelijkheid voor de juistheid en de volledigheid van die gegevens en voor de daarop gebaseerde jaarrekening berust bij het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een samenstellingsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben onze samenstellingsopdracht uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 4410 "Opdrachten tot het samenstellen van financiële informatie". De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het verzamelen, het verwerken, het rubriceren en het samenvatten van financiële gegevens. De aard en de omvang van deze werkzaamheden brengen met zich dat deze niet kunnen resulteren in die zekerheid omtrent de getrouwheid van de jaarrekening welke aan een accountantsverklaring of aan een beoordelingsverklaring kan worden ontleend.

Bevestiging

Op basis van de ons verstrekte gegevens hebben wij de jaarrekening samengesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

2 Resultaten

Weergave van de resultaten

De winst- en verliesrekeningen over 2007 en 2006 kunnen als volgt worden samengevat:

(in euro's x 1.000)	2007		2006	
		%		%
Netto-omzet	1.471	100,0	267	100,0
Kosten van uitbesteed werk	578	39,3	45	16,9
Afschrijvingen materiële vaste activa	1	0,1	-	0,0
Overige bedrijfskosten	<u>300</u>	<u>20,4</u>	<u>174</u>	<u>65,2</u>
Som der bedrijfslasten	<u>879</u>	<u>59,8</u>	<u>219</u>	<u>82,1</u>
Bedrijfsresultaat	592	40,2	48	17,9
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	<u>16</u>	<u>1,1</u>	<u>-</u>	<u>0,0</u>
Som der financiële baten en lasten	<u>16</u>	<u>1,1</u>	<u>-</u>	<u>0,0</u>
Resultaat vóór belastingen	608	41,3	48	17,9
Vennootschapsbelasting	<u>-153</u>	<u>-10,4</u>	<u>-13</u>	<u>-4,9</u>
Resultaat na belastingen	<u>455</u>	<u>30,9</u>	<u>35</u>	<u>13,0</u>

Resultaatanalyse

De toename van het resultaat met € 420.000 ten opzichte van 2006 kan als volgt nader worden geanalyseerd:

(in euro's x 1.000)	2007	
Resultaatverhogend		
• hogere brutowinst	1.204	
• hogere som der financiële baten en lasten	<u>16</u>	
		1.220
Resultaatverlagend		
• hogere kosten van uitbesteed werk	533	
• hogere afschrijvingen materiële vaste activa	1	
• meer overige bedrijfskosten	126	
• hogere vennootschapsbelasting	<u>140</u>	
		<u>800</u>
Hoger nettoresultaat na belastingen		<u>420</u>

3 Financiële positie

Ter verkrijging van een inzicht in de financiële positie van de vennootschap verstrekken wij u de navolgende overzichten. Deze zijn gebaseerd op de gegevens uit de jaarrekening. Wij geven hierna een opstelling van de balans per 31 december 2007 in verkorte vorm.

Financiële structuur

(in euro's x 1.000)	31-12-2007		31-12-2006	
		%		%
Activa				
Materiële vaste activa	5	0,6	6	2,4
Vorderingen	224	30,6	192	76,8
Liquide middelen	<u>503</u>	<u>68,8</u>	<u>52</u>	<u>20,8</u>
	<u>732</u>	<u>100,0</u>	<u>250</u>	<u>100,0</u>
Passiva				
Eigen vermogen	162	22,2	160	63,9
Kortlopende schulden	<u>570</u>	<u>77,8</u>	<u>90</u>	<u>36,1</u>
	<u>732</u>	<u>100,0</u>	<u>250</u>	<u>100,0</u>

Analyse van de financiële positie

Ter analyse van de financiële positie dient de navolgende opstelling:

(in euro's x 1.000)	31-12-2007	31-12-2006
Op korte termijn beschikbaar		
Vorderingen	224	192
Liquide middelen	<u>503</u>	<u>52</u>
	727	244
Kortlopende schulden	<u>-570</u>	<u>-90</u>
Liquiditeitssaldo = werkkapitaal	<u>157</u>	<u>154</u>
Vastgelegd op lange termijn		
Materiële vaste activa	<u>5</u>	<u>6</u>
Gefinancierd met op lange termijn beschikbare middelen	<u>162</u>	<u>160</u>
Financiering		
Eigen vermogen	<u>162</u>	<u>160</u>

Blijkens voorstaande opstelling is het liquiditeitssaldo per 31 december 2007 ten opzichte van 31 december 2006 met € 3.000 gestegen te weten van € 154.000 ultimo boekjaar 2006 tot € 157.000 ultimo boekjaar 2007.

4 Fiscale positie

Vennootschapsbelasting

Het belastbaar bedrag is als volgt berekend:

(in euro's)	<u>2007</u>
Resultaat vóór belastingen	607.916
Fiscaal beperkt aftrekbare kosten: € 355 x 26,5% =	<u>94</u>
Belastbaar bedrag	<u><u>608.010</u></u>

Hierover is aan vennootschapsbelasting verschuldigd

20,0% over € 25.000 =	5.000,00
23,5% over € 35.000 =	8.225,00
25,5% over € 548.010 =	<u>139.742,55</u>

Te betalen vennootschapsbelasting 152.967,55

Afgerond 152.967

Situatie per balansdatum

In de balans is de volgende vennootschapsbelastingpost opgenomen (onder de kortlopende schulden):

(in euro's)	<u>2007</u>
Vennootschapsbelasting huidig boekjaar	152.967
Vennootschapsbelasting 2006	12.682
Voorlopige aanslag 2007	<u>-10.875</u>
	<u><u>154.774</u></u>

Winst- en verliesrekening

In de winst- en verliesrekening is de vennootschapsbelastingpost als volgt verwerkt:

(in euro's)	<u>2007</u>
Acute vennootschapsbelasting	<u><u>152.967</u></u>

Uw relatiebeheerder Frans Seijffert is gaarne bereid tot het geven van nadere toelichtingen.

Hoogachtend,

Vanhier

Henk Menks
Accountant

Jaarrekening

Balans per 31 december 2007

(na voorstel winstbestemming)

ACTIVA		31-12-2007	31-12-2006
(in euro's)			
Vaste activa			
<i>Materiële vaste activa</i>	1	4.712	5.941
Vlottende activa			
<i>Vorderingen</i>	2	223.734	192.066
<i>Liquide middelen</i>	3	502.957	52.030
Totaal activazijde		<u>731.403</u>	<u>250.037</u>

Winst- en verliesrekening over 2007

		2007	2006
(in euro's)			
Netto-omzet	10	1.471.058	266.624
Kosten van uitbesteed werk	11	578.173	45.340
Afschrijvingen materiële vaste activa	12	1.229	349
Overige bedrijfskosten	13	<u>299.460</u>	<u>173.369</u>
Som der bedrijfskosten		<u>878.862</u>	<u>219.058</u>
Bedrijfsresultaat		592.196	47.566
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	14	<u>15.720</u>	-
Som der financiële baten en lasten		<u>15.720</u>	-
Resultaat vóór belastingen		607.916	47.566
Vennootschapsbelasting	15	<u>-152.967</u>	<u>-12.682</u>
Resultaat na belastingen		<u><u>454.949</u></u>	<u><u>34.884</u></u>

Kasstroomoverzicht

	2007	2006
(in euro's x 1.000)		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	592	48
Aanpassingen voor: Afschrijvingen	<u>1</u>	<u>-</u>
	1	-
Verandering in werkkapitaal: Vorderingen	-32	-192
Kortlopende schulden (exclusief banken)	<u>480</u>	<u>90</u>
	<u>448</u>	<u>-102</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.041	-54
Ontvangen interest	16	-
Betaalde vennootschapsbelasting	<u>-153</u>	<u>-13</u>
	<u>-137</u>	<u>-13</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	904	-67
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investeringsmateriële vaste activa	<u>-</u>	<u>-6</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	-6
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie overige reserves	<u>-453</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-453</u>	<u>-</u>
Toename geldmiddelen	<u>451</u>	<u>-73</u>
Het verloop van de geldmiddelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	52	125
Mutatie boekjaar	<u>451</u>	<u>-73</u>
Stand per 31 december	<u>503</u>	<u>52</u>

Algemene toelichting

Algemeen

Ondernemingsactiviteiten

De activiteiten van Deminor Investment Management B.V. bestaan voornamelijk uit het verlenen van financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten aan een of meerdere aangesloten fondsen voor gemene rekening, alsmede het deelnemen in en het voeren van bestuur over andere ondernemingen en vennootschappen en het financieren en het stellen van zekerheid voor schulden van anderen.

Naam, vestigingsplaats

Deminor Investment Management B.V. is statutair gevestigd te Haarlem.

Relatie met moedermaatschappij

De vennootschap maakt deel uit van een groep, waarvan Deminor International C.V. B.A. aan het hoofd staat.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Materiële vaste activa

De bedrijfsgebouwen en terreinen, machines en installaties en andere vaste bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen aanschafprijs (verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs) onder aftrek van afschrijvingen. De afschrijvingen zijn berekend volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur, rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd op de nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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 mogelijk 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.

Netto-omzet

Onder netto-omzet worden verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar geleverde goederen en diensten onder aftrek van kortingen en exclusief omzetbelasting.

Vennootschapsbelasting

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat vóór belastingen in de winst-en-verliesrekening, na aftrek van het gebruik van fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Hierbij worden de thans geldende belastingtarieven gehanteerd. Indien sprake is van een fiscale eenheid wordt de vennootschapsbelasting zo veel mogelijk aan de betreffende groepsmaatschappijen toegerekend alsof deze zelfstandig belastingplichtig zijn.

Grondslagen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de rekening-courant schuld bij de bankier. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen, ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

Toelichting op de balans per 31 december 2007**Vaste activa****1 Materiële vaste activa**

De mutaties in de materiële vaste activa worden als volgt weergegeven:

	<u>Inventaris</u>
(in euro's)	
Stand per 1 januari 2007	
Aanschaffingswaarde	6.290
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-349</u>
Boekwaarden	<u>5.941</u>
Mutaties	
Afschrijvingen materiële vaste activa	<u>-1.229</u>
Saldo	<u>-1.229</u>
Stand per 31 december 2007	
Aanschaffingswaarde	6.290
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-1.578</u>
Boekwaarden	<u>4.712</u>
Afschrijvingspercentages	<u>20 %</u>

	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
(in euro's)		

Vlottende activa**2 Vorderingen**

Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.697	22.208
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>220.037</u>	<u>169.858</u>
	<u>223.734</u>	<u>192.066</u>

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	<u>3.697</u>	<u>22.208</u>
----------------	--------------	---------------

Overige vorderingen en overlopende activa

Nog te factureren bedragen	218.706	166.624
Rente banken	1.331	-
Overige vorderingen	<u>-</u>	<u>3.234</u>
	<u>220.037</u>	<u>169.858</u>

(in euro's)	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
3 Liquide middelen		
Fortis Bank N.V., rekening-courant	<u>502.957</u>	<u>52.030</u>

4 Eigen vermogen

(in euro's)	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Stand per 1 januari 2007	125.000	34.884	-	159.884
Resultaat boekjaar	-	-	454.949	454.949
Resultaatverdeling dit boekjaar Met betrekking tot overige reserves	-	454.949	-454.949	-
Uitgekeerd dividend	-	<u>-452.703</u>	-	<u>-452.703</u>
Stand per 31 december 2007	<u>125.000</u>	<u>37.130</u>	<u>-</u>	<u>162.130</u>

5 Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Deminor Investment Management B.V. bedraagt € 250.000, verdeeld in 250.000 gewone aandelen. Het gestort en opgevraagd kapitaal bedraagt € 125.000. Dit betreft 125.000 gewone aandelen van nominaal € 1.

6 Kortlopende schulden

(in euro's)	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
7 Schulden aan groepsmaatschappijen		
Deminor International C.V. B.A.	<u>254.450</u>	<u>60.518</u>

8 Belastingen en premies sociale verzekeringen

Vennootschapsbelasting	<u>154.774</u>	<u>12.682</u>
------------------------	----------------	---------------

9 Overige schulden en overlopende passiva

Managementvergoedingen	35.964	-
Reis- en verblijfkosten	1.699	-
Accountantskosten	2.500	3.000
Automatiseringskosten	7.929	-
Huur	-	1.500
Bankrente en - kosten	8	-
Overige kortlopende schulden	<u>-</u>	<u>12.007</u>
	<u>48.100</u>	<u>16.507</u>

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2007

(in euro's)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
10 Netto-omzet		
Managementvergoeding	793.608	85.191
Performance fee	677.450	81.433
Doorbelaste kosten	<u>-</u>	<u>100.000</u>
	<u><u>1.471.058</u></u>	<u><u>266.624</u></u>
 11 Kosten van uitbesteed werk		
Managementvergoedingen	404.450	33.333
Werkzaamheden verricht door derden	<u>173.723</u>	<u>12.007</u>
	<u><u>578.173</u></u>	<u><u>45.340</u></u>
 <u>Gemiddeld aantal werknemers</u>		
Gedurende de jaren 2007 en 2006 waren geen werknemers in dienst op basis van een volledig dienstverband.		
 12 Afschrijvingen materiële vaste activa		
Inventaris	<u><u>1.229</u></u>	<u><u>349</u></u>
 13 Overige bedrijfskosten		
Huisvestingskosten	42.412	6.895
Verkoopkosten	40.770	-
Kantoorkosten	84.455	6.515
Algemene kosten	<u>131.823</u>	<u>159.959</u>
	<u><u>299.460</u></u>	<u><u>173.369</u></u>
 <u>Huisvestingskosten</u>		
Huur	41.911	4.732
Onderhoud inventaris	-	2.144
Overige huisvestingskosten	<u>501</u>	<u>19</u>
	<u><u>42.412</u></u>	<u><u>6.895</u></u>
 <u>Verkoopkosten</u>		
Marketingkosten	17.831	-
Representatiekosten	355	-
Reis- en verblijfkosten	<u>22.584</u>	<u>-</u>
	<u><u>40.770</u></u>	<u><u>-</u></u>

(in euro's)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Kantoorkosten</u>		
Kantoorbenodigdheden	34.142	589
Telefoon	10.859	1.882
Contributies en abonnementen	315	146
Automatiseringskosten	28.850	2.159
Drukwerk	<u>10.289</u>	<u>1.739</u>
	<u>84.455</u>	<u>6.515</u>
 <u>Algemene kosten</u>		
Accountantskosten	6.024	3.000
Advieskosten	58.158	148.833
Administratiekosten	18.156	7.998
Oprichtingskosten	-	100
Royalties	49.131	-
Bankkosten en overige kosten geldverkeer	<u>354</u>	<u>28</u>
	<u>131.823</u>	<u>159.959</u>
 Som der financiële baten en lasten		
 14 <u>Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</u>		
Rente banken	15.362	-
Rente fiscus	<u>358</u>	<u>-</u>
	<u>15.720</u>	<u>-</u>
 15 Vennootschapsbelasting		
Acute vennootschapsbelasting	<u>152.967</u>	<u>12.682</u>

Overige gegevens

Accountantscontrole

Gezien de omvang (zie artikel 396, lid 1 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek) is de vennootschap niet controleplichtig om welke reden geen accountantscontrole heeft plaatsgevonden.

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

In artikel 19 van de statuten van de vennootschap staat het volgende opgenomen betreffende de resultaatbestemming:

1. De winst die in een boekjaar is behaald, staat ter beschikking van de algemene vergadering. Indien de algemene vergadering niet voorafgaand aan of uiterlijk direct na het besluit tot vaststelling van de jaarrekening een besluit neemt tot bestemming van de winst, zal de winst worden gereserveerd.
2. Uitkering an winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
3. De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen op aandelen en/of tot het doen van uitkeringen op aandelen ten laste van een reserve van de vennootschap. Ook de raad van bestuur kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen op aandelen.
4. Uitkeringen op aandelen zijn betaalbaar onmiddellijk na het besluit tot uitkering, tenzij in het besluit een ander tijdstip is vastgesteld.
5. Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.
6. Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen, tellen de aandelen in haar kapitaal die de vennootschap houdt, niet mee.

Voorstel winstbestemming

Vooruitlopend op de vaststelling van de jaarrekening door de algemene vergadering van aandeelhouders is het resultaat na belasting over 2007 ad € 454.949 toegevoegd aan de overige reserves.