

**Deminor Investment Management B.V.**

gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2009

<b>Inhoud</b>	Pagina
1 Resultaten	3
2 Financiële positie	4
3 Fiscale positie	5
<b><u>Jaarverslag</u></b>	6
<b><u>Jaarrekening</u></b>	
Balans per 31 december 2009	9
Winst- en verliesrekening over 2009	11
Kasstroomoverzicht	12
Algemene toelichting	13
Toelichting op de balans per 31 december 2009	15
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2009	18
<b>Overige gegevens</b>	21

## 1 Resultaten

### Weergave van de resultaten

De winst- en verliesrekeningen over 2009 en 2008 kunnen als volgt worden samengevat:

(in euro's x 1.000)	2009		2008	
		%		%
<b>Netto-omzet</b>	434	100,0	655	100,0
Kosten van uitbesteed werk	258	59,4	448	68,4
Andere externe kosten	70	16,1	90	13,7
Afschrijvingen materiële vaste activa	1	0,2	1	0,2
Overige bedrijfskosten	73	16,8	124	18,9
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<u>402</u>	<u>92,5</u>	<u>663</u>	<u>101,2</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	32	7,5	-8	-1,2
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	-	0,0	10	1,5
Rentelasten en soortgelijke kosten	-	0,0	-9	-1,4
<b>Som der financiële baten en lasten</b>	<u>-</u>	<u>0,0</u>	<u>1</u>	<u>0,1</u>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	32	7,5	-7	-1,1
Vennootschapsbelasting	-7	-1,6	2	0,3
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u>25</u>	<u>5,9</u>	<u>-5</u>	<u>-0,8</u>

### Resultaatanalyse

De toename van het resultaat met € 30.000 ten opzichte van 2008 kan als volgt nader worden geanalyseerd:

(in euro's x 1.000)	2009	
<b>Resultaatverhogend</b>		
• lagere kosten van uitbesteed werk	190	
• lagere andere externe kosten	20	
• minder overige bedrijfskosten	<u>51</u>	
		261
<b>Resultaatverlagend</b>		
• lagere brutowinst	221	
• hogere som der financiële baten en lasten	1	
• hogere vennootschapsbelasting	<u>9</u>	
		<u>231</u>
<b>Hoger nettoresultaat na belastingen</b>		<u>30</u>

## 2 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 2009 in verkorte vorm.

### Financiële structuur

(in euro's x 1.000)	31-12-2009		31-12-2008	
		%		%
<b>Activa</b>				
Materiële vaste activa	2	0,8	3	1,3
Vorderingen	159	61,2	138	52,7
Liquide middelen	<u>99</u>	<u>38,0</u>	<u>121</u>	<u>46,0</u>
	<u>260</u>	<u>100,0</u>	<u>262</u>	<u>100,0</u>
<b>Passiva</b>				
Eigen vermogen	182	70,1	157	59,7
Kortlopende schulden	<u>78</u>	<u>29,9</u>	<u>105</u>	<u>40,3</u>
	<u>260</u>	<u>100,0</u>	<u>262</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)	31-12-2009	31-12-2008
<b>Op korte termijn beschikbaar</b>		
Vorderingen	159	138
Liquide middelen	<u>99</u>	<u>121</u>
	258	259
Kortlopende schulden	<u>-78</u>	<u>-105</u>
<b>Liquiditeitssaldo = werkkapitaal</b>	<u>180</u>	<u>154</u>
<b>Vastgelegd op lange termijn</b>		
Materiële vaste activa	<u>2</u>	<u>3</u>
<b>Gefinancierd met op lange termijn beschikbare middelen</b>	<u>182</u>	<u>157</u>
<b>Financiering</b>		
Eigen vermogen	<u>182</u>	<u>157</u>

Blijkens voorstaande opstelling is het liquiditeitssaldo per 31 december 2009 ten opzichte van 31 december 2008 met € 26.000 gestegen te weten van € 154.000 ultimo boekjaar 2008 tot € 180.000 ultimo boekjaar 2009.

### 3 Fiscale positie

#### Vennootschapsbelasting

Het belastbaar bedrag is als volgt berekend:

	<u>2009</u>
(in euro's)	
Resultaat vóór belastingen	32.076
Fiscaal beperkt aftrekbare kosten:	
€ 2.243 x 26,5% =	594
Giften	<u>1.200</u>
<b>2009</b>	33.870
Giften € 1200,- aftrekbaar boven drempel € 227,-	<u>-973</u>
<b>Belastbaar bedrag</b>	<u><u>32.897</u></u>
Afgerond	<u><u>32.895</u></u>
20,0% over € 32.895 =	<u><u>6.579</u></u>

#### Balanspositie vennootschapsbelasting

	<u>Totaal</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(in euro's)				
Vordering per 1 januari 2007	-5.258	-	1.852	-7.110
Af: vennootschapsbelasting boekjaar	6.579	6.579	-	-
Betaalde voorschot 2009	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>	-	-
totaal	-3.679	1.579	1.852	-7.110
In 2009 ontvangen of betaald	<u>-5.258</u>	<u>-</u>	<u>1.852</u>	<u>-7.110</u>
Schuld per 31 december 2009	<u><u>1.579</u></u>	<u><u>1.579</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

## Jaarverslag

De directie van Deminor Investment Management B.V. biedt hierbij haar jaarrekening aan voor het boekjaar dat geëindigd is op 31 december 2009.

### Inleiding

Deminor Investment Management (hierna "DIM") werd opgericht op 31 oktober 2006. Het maatschappelijk doel van de vennootschap bestaat erin diensten mbt vermogensbeheer en andere hieraan verbonden diensten te verlenen aan een of meerdere beleggingsinstellingen. Momenteel beheert DIM de Deminor Active Governance Fund (hierna "DAGF"). DAGF bestaat uit twee fondsen: de Feeder Fund (DAGF N.V.) en de Master Fund.

DIM is een onderdeel van de Deminor Groep, een groep van vennootschappen met Deminor International CVBA als moedervernootschap. Deminor International CVBA is gevestigd te Brussel. Als vennootschap uit de Deminor Groep maakt DIM gebruik van bepaalde diensten die worden verleend door Deminor International en andere vennootschappen uit de Deminor Groep. DIM heeft met haar moedervernootschap Deminor International een overeenkomst gesloten waarin de voorwaarden worden bepaald waartegen deze diensten worden verleend aan DIM.

Het boekjaar 2009 heeft betrekking op de periode tussen 1 januari 2009 en 31 december 2009.

### Overzicht van omzet- en kostenstructuur

De recurrente omzet van DIM bestaat uit een vaste vergoeding (management fee) die door DAGF wordt betaald. Overeenkomstig de bepalingen van de overeenkomst tussen DIM en DAGF, heeft DIM ook recht op een variabele vergoeding (performance fee). Omwille van de toestand op de financiële markten in 2009 was er zoals in 2008 geen performance fee verschuldigd aan DIM.

De juridische basis voor de vergoedingen (fees) van DIM wordt gevonden in de "Agreement of Management and Custody", een overeenkomst die tussen DIM en Stichting Bewaarbedrijf Guestos is gesloten. Stichting Bewaarbedrijf Guestos is de bewaarder (depository) van DAGF. Deze overeenkomst verwijst naar de "terms and conditions of management and custody" die integraal deel uitmaken van de Offering Memorandum (prospectus). De inhoud van deze "terms and conditions" werd aanvaard en goedgekeurd door iedere belegger in DAGF.

Het boekjaar sloot af met een winst voor belastingen van € 32 076 en een nettowinst (na belastingen) van € 25 497. De raad van bestuur stelt voor om de winst van het boekjaar toe te voegen aan de overige reserves.

### Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar en vooruitzichten

Ook al was het eerste kwartaal van 2009 nog altijd moeilijk op de financiële markten, werd het boekjaar 2009 gekenmerkt door een herstel op de beurzen.

In 2008 had DIM beslist om het investeringsbeleid van DAGF aan te passen om zich zo veel mogelijk te beschermen tegen de neerwaartse evolutie op alle aandelenmarkten. Met het herstel op de financiële markten, besliste DIM om de nodige stappen te ondernemen teneinde te kunnen profiteren van het opwaarts potentieel van de aandelenmarkt. Het investeringsbeleid werd vanaf het tweede kwartaal en vooral tijdens de zomer bijgestuurd met een zeer actief beheer van het portefeuille. Dit leidde tot positieve resultaten die zich weerspiegelden in een stevige groei van de Net Asset Value (NAV) per unit: van ongeveer 60 naar 80 tussen maart en september 2009, oftewel een stijging met 33%.

DIM slaagde erin het jaar 2009 te sluiten met een return van 25% voor DAGF. Deze goede resultaten gingen bovendien gepaard met een lagere volatiliteit dan op de financiële markten.

De inkomsten van DIM worden beïnvloed door (1) het bedrag van assets under management in DAGF and (2) de resultaten van DAGF (berekend aan de hand van de nettowaarde per aandeel of "Net Asset Value per Share").

Dankzij de goede returns gegenereerd door het investeringsbeleid van DIM bleven de assets under management in DAGF op peil ten opzichte van het einde van het voorgaande boekjaar (€ 32,6 miljoen per eind 2009 vs € 32,8 miljoen per eind 2008) ondanks een aantal uitredingen van beleggers.

Aangezien de vaste vergoeding (management fee) per kwartaal wordt berekend (en is dus afhankelijk van het niveau van assets under management over het hele boekjaar), is de vaste vergoeding van DIM in 2009 echter gedaald ten opzichte van 2008 (€ 434 368 voor 2009 vs € 655 487 voor 2008). Zoals in 2008 kreeg DIM geen variabele vergoeding (performance fee) in 2009.

Ook al is de situatie op de financiële markten verbeterd, is het nog te vroeg om te kunnen spreken van een duurzaam herstel van de economie. Er zijn immers een aantal onzekerheden die op middellange termijn een invloed kunnen hebben op resultaten van de ondernemingen en op de financiële markten. De volatiliteit op de markten bleef trouwens groot tijdens het eerste kwartaal van 2010 met verliezen van 10% tussen januari en medio februari voor de voornaamste Europese beursindexen. Deze indexen staan momenteel ongeveer op hetzelfde niveau als bij de aanvang van het jaar.

Gelet op de evolutie op de beurzen sinds de tweede helft van 2009 en de goede resultaten (return) geboekt door DAGF, heeft DIM beslist om het fonds opnieuw actief te promoten zowel bij huidige als bij potentiële investeerders teneinde het aantal assets under management te verhogen. In het kader hiervan werd ook beslist om de voorwaarden van een belegging in DAGF (terms and conditions) aan te passen om een dergelijke belegging nog aantrekkelijker te maken (hogere liquiditeit voor de beleggers, verlaagde uittredingskosten, enz.).

Ook al werd DIM kort na haar oprichting en de lancering van DAGF in november 2006 geconfronteerd met de zwaarste financiële crisis van de laatste jaren heeft de raad van bestuur alle nodige maatregelen genomen om er voor te zorgen dat de vennootschap op termijn winstgevend blijft. Op deze manier zal het mogelijk zijn om het eigen vermogen te vergroten. DIM heeft niet de intentie om haar beschikbare geldmiddelen te beleggen in risicovolle investeringen, maar wel om haar reserves te herbeleggen in gelddeposito's of andere geldbeleggingen met financiële instellingen die genieten van een sterke kredietrating.

Tenslotte werd de samenstelling van de Raad van bestuur tijdens het jaar 2009 gewijzigd. De heer Charles Demoulin werd benoemd als bestuurder op 8 december 2009. De Heer Christophe Haxhe nam ontslag als bestuurder op 31 december 2009. Op 15 maart 2010 werd de Heer Joe Tabbers benoemd als nieuwe bestuurder. De Raad van bestuur bestaat thans uit de volgende leden: Pierre Nothomb (CEO en Portfolio Manager), Erik Bomans, Olaf Ephraïm, Charles Demoulin en Joe Tabbers.

### **Risico's en onzekerheden**

De inkomsten van DIM zijn afhankelijk van (1) de assets under management (het vermogen) van DAGF, (2) de resultaten en winsten gerealiseerd door DIM voor rekening van DAGF, en (3) de Euribor 3 maanden rentevoet. Aangezien het hier gaat om ongekende factoren die moeilijk voorspelbaar zijn, blijven de toekomstige inkomsten van DIM onderworpen aan een hoog niveau van onzekerheid. Als jong bedrijf (start up) heeft DIM daarom gekozen om voorzichtig te blijven en om een belangrijk deel van haar activiteiten en kosten uit te besteden. Het gaat onder andere om analysewerk en onderzoek, alsook om de administratie van DIM en van DAGF, enz. De uitbesteding van deze activiteiten en kosten maakt het voor DIM mogelijk om haar kosten onder controle te houden en om haar kostenstructuur aan te passen in functie van de evolutie van bovenvermelde factoren. Dit is ook de reden waarom DIM niet tot aanzienlijke investeringen zal overgaan en geen personeelsleden zal aanwerven in het komende boekjaar.

De activiteiten van DIM zijn bovendien onderworpen aan juridische risico's die eigen zijn aan de diensten mbt het beheer van beleggingsinstellingen.

## **Jaarrekening**



<b>PASSIEF</b>		31-12-2009		31-12-2008
(in euro's)				
<b>Eigen vermogen</b>	4			
Geplaatst kapitaal	5	125.000	125.000	
Overige reserves		31.723	31.723	
Onverdeeld resultaat		<u>25.497</u>	<u>-</u>	156.723
			182.220	
<b>Kortlopende schulden</b>	6			
Crediteuren		18.627	68.241	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	7	1.579	-	
Overige schulden en overlopende passiva	8	<u>57.639</u>	<u>37.410</u>	105.651
			77.845	
<b>Totaal</b>			<u><u>260.065</u></u>	<u><u>262.374</u></u>

**Winst- en verliesrekening over 2009**

		2009	2008
(in euro's)			
<b>Netto-omzet</b>	9	434.368	655.487
Kosten van uitbesteed werk	10	257.620	447.727
Andere externe kosten	11	69.650	90.458
Afschrijvingen materiële vaste activa	12	1.258	1.258
Overige bedrijfskosten	13	<u>73.870</u>	<u>124.532</u>
<b>Som der bedrijfskosten</b>		<u>402.398</u>	<u>663.975</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		31.970	-8.488
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	14	348	10.439
Rentelasten en soortgelijke kosten	15	<u>-242</u>	<u>-9.210</u>
<b>Som der financiële baten en lasten</b>		<u>106</u>	<u>1.229</u>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		32.076	-7.259
Vennootschapsbelasting	16	<u>-6.579</u>	<u>1.852</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>		<u><u>25.497</u></u>	<u><u>-5.407</u></u>

**Kasstroomoverzicht**

	2009	2008
(in euro's x 1.000)		
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Bedrijfsresultaat	32	-8
Aanpassingen voor: Afschrijvingen	<u>1</u>	<u>1</u>
	1	1
Verandering in werkkapitaal: Vorderingen	-21	86
Kortlopende schulden (exclusief banken)	<u>-27</u>	<u>-464</u>
	<u>-48</u>	<u>-378</u>
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	-15	-385
Ontvangen interest	-	1
Betaalde vennootschapsbelasting	<u>-7</u>	<u>2</u>
	<u>-7</u>	<u>3</u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<u>-22</u>	<u>-382</u>
<b>Afname geldmiddelen</b>	<u><u>-22</u></u>	<u><u>-382</u></u>
Het verloop van de geldmiddelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	121	503
Mutatie boekjaar	<u>-22</u>	<u>-382</u>
Stand per 31 december	<u><u>99</u></u>	<u><u>121</u></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. De feitelijke werkzaamheden vinden plaats aan de Strawinskylaan 3051, 1077 ZX te Amsterdam.

#### **Relatie met moedermaatschappij**

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

#### **Verbonden partijen**

Inkomsten:

DAGF N.V., management fee € 434.368.

Uitgaven:

Deminor International C.V. B.A., management fee en doorbelaste kosten € 100.000 respectievelijk € 69.650.

Deminor Nederland B.V., doorbelaste kosten € 9.000.

Superzaken B.V., bestuursvergoeding € 25.000.

### **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva**

#### **Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. 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 (verkoopsprijs 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**

### **Resultaat**

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.

## **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 2009

### 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 2009	
Aanschaffingswaarde	6.290
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-2.836</u>
Boekwaarden	<u>3.454</u>
Mutaties	
Afschrijvingen materiële vaste activa	<u>-1.258</u>
Saldo	<u>-1.258</u>
Stand per 31 december 2009	
Aanschaffingswaarde	6.290
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-4.094</u>
Boekwaarden	<u>2.196</u>
Afschrijvingspercentages	<u>20 %</u>

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
(in euro's)		

### Vlottende activa

#### 2 Vorderingen

Handelsdebiteuren	-	79
Belastingen en premies sociale verzekeringen	363	6.495
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>158.721</u>	<u>131.640</u>
	<u>159.084</u>	<u>138.214</u>

#### Belastingen en premies sociale verzekeringen

Omzetbelasting	363	1.237
Vennootschapsbelasting	<u>-</u>	<u>5.258</u>
	<u>363</u>	<u>6.495</u>

#### Overige vorderingen en overlopende activa

Vooruitbetaalde verzekeringen	8.227	8.180
Nog te factureren omzet	150.494	122.888
Rente banken	<u>-</u>	<u>572</u>
	<u>158.721</u>	<u>131.640</u>

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
(in euro's)		
<b>3 Liquide middelen</b>		
Fortis Bank N.V., rekening-courant	<u>98.785</u>	<u>120.706</u>

**4 Eigen vermogen**

	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Onverdeelde winst (inclusief onverdeeld resultaat)	Totaal
(in euro's)				
Stand per 1 januari 2009	125.000	31.723	-	156.723
Resultaat boekjaar	-	-	25.497	25.497
Stand per 31 december 2009	<u>125.000</u>	<u>31.723</u>	<u>25.497</u>	<u>182.220</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****7 Belastingen en premies sociale verzekeringen**

Vennootschapsbelasting	<u>1.579</u>	<u>-</u>
	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>

(in euro's)

**8 Overige schulden en overlopende passiva**

Managementvergoedingen	31.018	26.153
Overige accountantskosten	2.500	2.757
Accountantskosten controle	8.900	8.500
Doorbelaste kosten groep	14.830	-
Overige schulden	<u>391</u>	<u>-</u>
	<u>57.639</u>	<u>37.410</u>

**Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2009**

(in euro's)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>9 Netto-omzet</b>		
Managementvergoeding	<u>434.368</u>	<u>655.487</u>
<b>10 Kosten van uitbesteed werk</b>		
Managementvergoedingen	100.000	200.000
Werkzaamheden verricht door derden	<u>157.620</u>	<u>247.727</u>
	<u>257.620</u>	<u>447.727</u>
<b>11 Andere externe kosten</b>		
Doorbelaste kosten	<u>69.650</u>	<u>90.458</u>
<u>Gemiddeld aantal werknemers</u> Gedurende de jaren 2009 en 2008 waren geen werknemers in dienst.		
<b>12 Afschrijvingen materiële vaste activa</b>		
Inventaris	<u>1.258</u>	<u>1.258</u>
<b>13 Overige bedrijfskosten</b>		
Overige personeelskosten	10.704	17.028
Huisvestingskosten	9.293	9.908
Verkoopkosten	18.288	25.103
Kantoorkosten	5.006	1.844
Algemene kosten	<u>30.579</u>	<u>70.649</u>
	<u>73.870</u>	<u>124.532</u>
<u>Overige personeelskosten</u>		
Werving en selectie	-	17.028
Diensten door derden	<u>10.704</u>	-
	<u>10.704</u>	<u>17.028</u>
<u>Huisvestingskosten</u>		
Huur	9.000	9.000
Overige huisvestingskosten	<u>293</u>	<u>908</u>
	<u>9.293</u>	<u>9.908</u>

(in euro's)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Verkoopkosten</u>		
Marketingkosten	7.041	8.903
Representatiekosten	2.243	-
Reis- en verblijfkosten	7.804	16.200
Giften	<u>1.200</u>	<u>-</u>
	<u>18.288</u>	<u>25.103</u>
 <u>Kantoorkosten</u>		
Contributies en bijdragen	4.844	116
Automatiseringskosten	<u>162</u>	<u>1.728</u>
	<u>5.006</u>	<u>1.844</u>
 <u>Algemene kosten</u>		
Overige accountantskosten	10.422	14.522
Advieskosten	1.038	13.678
Accountantskosten controle	5.760	8.500
Bankkosten	546	549
Assuranties	1.986	10.165
Kosten AFM	<u>10.827</u>	<u>23.235</u>
	<u>30.579</u>	<u>70.649</u>
 <b>Som der financiële baten en lasten</b>		
 14 <u>Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</u>		
Rente banken	<u>348</u>	<u>10.439</u>
 15 <u>Rentelasten en soortgelijke kosten</u>		
Rente belastingdienst	<u>242</u>	<u>9.210</u>
 <b>16 Vennootschapsbelasting</b>		
Vennootschapsbelasting	<u>6.579</u>	<u>-1.852</u>

Amsterdam, 28 april 2010  
Deminor Investment Management B.V.

Bestuurder  
E.L.V.E. Bomans

Bestuurder  
J.G.M. Tabbers

Bestuurder  
P.M.V. Nothomb

Bestuurder  
C.E.V. Demoulin

Bestuurder  
O.R. Ephraim

## **Overige gegevens**

### **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**

De directie stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor het resultaat over het boekjaar 2009 ad € 25.497 geheel ten gunste van de overige reserves te brengen.

Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Aan: De Directie van Deminor Investment Management B.V.

## **Accountantsverklaring**

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2009 van Deminor Investment Management B.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

### **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 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### **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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

### **Oordeel**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Deminor Investment Management B.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

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

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 28 april 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA