

**Financieel verslag voor het jaar 2010**  
**Annexum Beheer B.V.**  
**Amsterdam**

## **Inhoudsopgave**

<b>Jaarrekening 2010</b>	<b>3</b>
<i>Balans per 31 december 2010</i>	<i>3</i>
<i>Winst-en-verliesrekening over 2010</i>	<i>4</i>
<i>Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening</i>	<i>5</i>
<b>Overige gegevens</b>	<b>15</b>
<i>Statutaire regeling winstbestemming</i>	<i>15</i>
<i>Voorstel resultaatbestemming</i>	<i>15</i>
<i>Gebeurtenissen na balansdatum</i>	<i>15</i>
<i>Controleverklaring</i>	<i>15</i>
<b>Controleverklaring</b>	<b>16</b>

# Jaarrekening 2010

## Balans per 31 december 2010

(na voorgestelde resultaatbestemming)

	Ref.	31 december 2010 €	31 december 2009 €
<i>Activa</i>			
<b>Vaste Activa</b>			
Immateriële vaste activa	4	3.004.295	3.285.786
Materiële vaste activa	5	10.234	11.850
		<b>3.014.529</b>	<b>3.297.636</b>
<b>Vlottende Activa</b>			
Vorderingen	6	2.174.769	530.772
Liquide middelen	7	25.243	20.186
		<b>2.200.012</b>	<b>550.958</b>
		<b>5.214.541</b>	<b>3.848.594</b>
<i>Passiva</i>			
<b>Eigen Vermogen</b>			
Gestort en opgevraagd kapitaal	8	20.000	20.000
Agio		226.890	226.890
Wettelijke reserves		495.850	596.008
Overige reserves		158.387	-
		<b>901.127</b>	<b>842.898</b>
<b>Langlopende schulden</b>	9	<b>67.000</b>	<b>67.000</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	10	<b>4.246.414</b>	<b>2.938.696</b>
		<b>5.214.541</b>	<b>3.848.594</b>

## Winst-en-verliesrekening over 2010

		2010 €	2009 €
<b>Netto-omzet</b>	13	7.292.048	5.135.909
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>7.292.048</b>	<b>5.135.909</b>
Verkoopkosten en algemene beheerkosten	14	2.389.142	1.656.392
Afschrijvingen	4,5	312.049	55.403
Overige bedrijfskosten	15	1.186.219	40.910
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>3.887.410</b>	<b>1.752.705</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>3.404.638</b>	<b>3.383.204</b>
<b>Financiële baten en lasten</b>	16	<b>2.261</b>	<b>11.432</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		<b>3.406.899</b>	<b>3.394.636</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		(948.670)	(868.348)
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>2.458.229</b>	<b>2.526.288</b>

# Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

## 1 Algemeen

### 1.1 Activiteiten

Annexum Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoor houdend aan de Strawinsky laan 485, 1077 XX te Amsterdam, treedt op als beheerder respectievelijk voert de directie over beleggingsinstellingen en voert het beheer over andere vennootschappen en instellingen. De vennootschap beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als bedoeld in artikel 2:65 lid 1, sub a van de de Wet op het Financieel Toezicht.

Alle activiteiten vinden in Nederland plaats.

Annexum Beheer B.V. is opgericht op 22 december 2000.

### 1.2 Verbonden partijen

Annexum Beheer B.V. is een 100% dochteronderneming van Annexum Invest B.V. Beide maken onderdeel uit van Annexum Groep B.V. Annexum Beheer B.V. verzorgt het beheer van het vastgoed in de vastgoed cv's van Annexum Groep. Hiervoor ontvangt zij vergoedingen, die als kosten in de vastgoed cv's verantwoord worden. Onderling bestaan er leenverhoudingen tussen Annexum Invest B.V. en Annexum Beheer B.V. en diverse vastgoed cv's. Alle personeelgerelateerde kosten worden verantwoord in Annexum Invest B.V. Deze kosten zijn proportioneel toegerekend aan Annexum Beheer B.V.

### 1.3 Stelselwijzigingen

In 2010 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

### 1.4 Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Annexum Beheer B.V. zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

## 2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

### 2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die zijn uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de historische kosten en kostprijzen.

Activa en passiva (met uitzondering van het eigen vermogen) worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst-en-verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

### 2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

### 2.3 Vreemde valuta

#### *Functionele valuta*

De posten in de jaarrekening van Annexum Beheer B.V. worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De jaarrekening is opgesteld in euro, dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van Annexum Beheer B.V.

#### *Transacties, vorderingen en schulden*

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening.

### 2.4 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen. Hiervan is sprake als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan.

#### *Beheercontracten*

De beheercontracten, voortkomend uit acquisities worden gewaardeerd tegen kostprijs en lineair afgeschreven gedurende de geschatte economische levensduur in overeenstemming met paragraaf 3.5. De vennootschap schrijft de beheercontracten af gedurende 15 jaar. Dit is de gemiddelde duur van de aangekochte beheercontracten.

### 2.5 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs vermeerderd met de kosten om het actief op zijn plaats in staat van gebruik te krijgen, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de geschatte toekomstige gebruiksduur, rekening houdend met een eventuele restwaarde. Met op balansdatum verwachte bijzondere waardeverminderingen wordt rekening gehouden. Voor de

vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar paragraaf 2.6.

### *2.6 Bijzondere waardeverminderingen van activa*

Annexum Beheer B.V. beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Indien wordt vastgesteld dat een in het verleden verantwoorde bijzondere waardevermindering niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

### *2.7 Vorderingen*

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de nominale waarde van de vordering.

### *2.8 Liquide middelen*

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder kortlopende schulden.

### *2.9 Eigen vermogen*

Indien de vennootschap eigen aandelen inkoop, wordt de verkrijgingsprijs van de ingekochte aandelen in mindering gebracht op de overige reserves, totdat deze aandelen worden ingetrokken of worden verkocht. Indien ingekochte aandelen worden verkocht, komt de opbrengst uit verkoop ten gunste van de overige reserves.

Kosten direct samenhangend met de inkoop, verkoop en/of uitgifte van nieuwe aandelen worden rechtstreeks ten laste gebracht van het eigen vermogen, onder verrekening van relevante winstbelastingeffecten. Overige rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen worden eveneens verwerkt onder verrekening van relevante winstbelastingeffecten.

Voor de boekwaarde van geactiveerde fusiekosten bij dochtermaatschappijen wordt een niet-uitkeerbare wettelijke reserve aangehouden.

### *2.10 Langlopende schulden*

Langlopende schulden worden in beginsel gewaardeerd tegen nominale waarde.

## **3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat**

### *3.1 Algemeen*

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

### *3.2 Opbrengstverantwoording*

Opbrengsten uit de levering van diensten geschieden naar rato van de geleverde prestaties, gebaseerd op de verrichte diensten tot aan de balansdatum in verhouding tot de in totaal te verrichten diensten.

### *3.3 Netto-omzet*

Netto-omzet omvat de opbrengsten uit levering van diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen.

### *3.4 Kosten*

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

De afschrijvingen op overige immateriële en materiële vaste activa worden gebaseerd op de verkrijgingsprijs. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

### *3.5 Afschrijvingen*

De afschrijvingen op overige immateriële en materiële vaste activa worden gebaseerd op de verkrijgingsprijs. Afschrijvingen vinden plaats volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de economische levensduur, worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

### *3.6 Financiële baten en lasten*

#### *Rentebaten en rentelasten*

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

### *3.7 Belastingen*

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-afrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingsschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

## 4 Immateriële vaste activa

	<u>Beheercontracten</u>	<u>Geactiveerde aankoopkosten</u>	<u>Totaal</u>
<b>Stand per 1 januari 2010</b>	<b>2.689.778</b>	<b>596.008</b>	<b>3.285.786</b>
<b>Mutaties 2010</b>			
Investerings	-	28.942	<b>28.942</b>
Afschrijvingen	(181.333)	(129.100)	<b>(310.433)</b>
<b>Stand per 31 december 2010</b>	<b>2.508.445</b>	<b>495.850</b>	<b>3.004.295</b>

De beheercontracten zijn gekocht als onderdeel van een overname. De vennootschap heeft hiermee het recht verworven om op te treden als beheerder van enkele vastgoedfondsen, waarvoor zij een vergoeding zal ontvangen. De vennootschap schrijft de geactiveerde beheercontracten af gedurende 15 jaar. Dit is de gemiddelde duur van de aangekochte beheercontracten. De geactiveerde aankoopkosten worden gedurende 5 jaar afgeschreven.

## 5 Materiële vaste activa

	<u>Kantoorinrichting</u>
<b>Stand per 1 januari 2010</b>	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	16.159
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	(4.309)
Boekwaarde	<b>11.850</b>
<b>Mutaties</b>	
Afschrijvingen	(1.616)
	<b>(1.616)</b>
<b>Stand per 31 december 2010</b>	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	16.159
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	(5.925)
Boekwaarde	<b>10.234</b>
Afschrijvingspercentage	10%

## 6 Vorderingen

	<u>31 december 2010</u>	<u>31 december 2009</u>
Handelsdebiteuren	389.548	308.507
Vorderingen op groepsmaatschappijen	1.691.354	-
Overige vorderingen	93.867	222.265
	<u><b>2.174.769</b></u>	<u><b>530.772</b></u>

### *Handelsdebiteuren*

Op deze post is een voorziening in mindering gebracht van € 237.642 (2009: € 46.185). De handelsdebiteuren betreffen vorderingen op verbonden partijen.

### *Vorderingen op groepsmaatschappijen*

	<u>31 december 2010</u>	<u>31 december 2009</u>
Vordering op Annexum Invest B.V.	1.691.354	-
	<u><b>1.691.354</b></u>	<u><b>-</b></u>

Er zijn geen leningsovereenkomsten tussen groepsmaatschappijen en over de vorderingen wordt geen rente berekend.

### *Overige vorderingen*

Onder de overige vorderingen zijn begrepen kortlopende leningen aan CV's van € 0 (2009: € 206.151). De leningen aan de CV's zijn tegen 6% rente verstrekt. In verband met mogelijke oninbaarheid zijn deze leningen afgewaardeerd tot nihil.

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

## 7 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

## 8 Eigen vermogen

	<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>Agio</b>	<b>Wettelijke reserves</b>	<b>Overige reserves</b>	<b>Totaal</b>
<b>Stand per 1 januari 2010</b>	<b>20.000</b>	<b>226.890</b>	<b>596.008</b>	<b>-</b>	<b>842.898</b>
<b>Mutaties</b>					
Mutatie wettelijke reserve	-	-	(100.158)	100.158	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	2.458.229	<b>2.458.229</b>
Dividenduitkeringen 2010	-	-	-	(2.400.000)	<b>(2.400.000)</b>
<b>Stand per 31 december 2010</b>	<b>20.000</b>	<b>226.890</b>	<b>495.850</b>	<b>158.387</b>	<b>901.127</b>

### *Aandelenkapitaal*

Het maatschappelijk kapitaal van Annexum Beheer B.V. bedroeg per 31 december 2010 € 100.000, verdeeld in 1.000 gewone aandelen van elk € 100. Het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal is groot € 20.000, bestaande uit 200 gewone aandelen.

### *Wettelijke reserves*

Voor de boekwaarde van geactiveerde aankoopkosten wordt een niet-uitkeerbare wettelijke reserve aangehouden.

### *Overige reserves*

Van het resultaat over 2010 is reeds een dividenduitkering onttrokken aan de overige reserves.

## 9 Langlopende schulden

				<b>31 december 2010</b>	<b>31 december 2009</b>
	<b>Looptijd ≤ 1 jaar</b>	<b>Looptijd 1 - 5 jaar</b>	<b>Looptijd ≥ 5 jaar</b>	<b>Totaal looptijd &gt; 1 jaar</b>	<b>Totaal looptijd &gt; 1 jaar</b>
Bakkenist & Emmens N.V.	-	67.000	-	67.000	67.000
	<b>-</b>	<b>67.000</b>	<b>-</b>	<b>67.000</b>	<b>67.000</b>

### *Valuta*

Alle leningen zijn afgesloten in euro's.

### *Achtergestelde lening*

De lening van Bakkenist & Emmens N.V. is achtergesteld ten opzichte van alle andere bestaande en toekomstige schulden van de vennootschap. De lening heeft een vaste rente van 7,00% en een looptijd tot en met 31 december 2015. De eerste aflossing zal plaatsvinden op 31 december 2012.

## 10 Kortlopende schulden

	<u>31 december 2010</u>	<u>31 december 2009</u>
Schulden aan groepsmaatschappijen	2.746.346	2.228.999
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	147.088	88.105
Omzetbelasting	603.641	115.034
Rekening courant bank	49.402	16.292
Vooruitontvangen beheerfee	436.105	407.750
Overige schulden	263.832	82.516
	<u><b>4.246.414</b></u>	<u><b>2.938.696</b></u>

### *Schulden aan groepsmaatschappijen*

	<u>31 december 2010</u>	<u>31 december 2009</u>
Schuld aan Annexum Groep B.V.	1.883.096	964.426
Schuld aan Annexum Invest B.V.	-	252.573
Schuld aan Annexum Deelnemingen B.V.	863.250	1.012.000
	<u><b>2.746.346</b></u>	<u><b>2.228.999</b></u>

Er zijn geen leningsovereenkomsten tussen groepsmaatschappijen en over de schulden is geen rente verschuldigd.

De overige kortlopende schulden hebben allen een resterende looptijd van korter dan een jaar.

## 11 Verstrekte zekerheden

Als zekerheid voor de aflossing van de schulden, verstrekt aan de aan de vennootschap gelieerde groepsmaatschappijen, is door kredietinstellingen een (stil) pandrecht gevestigd op de handelsdebiteuren, de managementcontracten van Annexum Beheer B.V. voor het beheer van de beleggingsinstellingen en de aandelen Annexum Invest B.V.

## 12 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

### *Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid*

De vennootschap vormt met onder meer Annexum Groep B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond van de standaardvoorwaarden zijn Annexum Groep B.V. en de met haar gevoegde dochterondernemingen allen hoofdelijk aansprakelijk voor de door de combinatie verschuldigde belasting.

### *Voorwaardelijke verplichtingen*

De vennootschap is mede aansprakelijk voor een lening afgesloten door Annexum Invest B.V.

## 13 Netto-omzet

De netto-omzet is in het verslagjaar met ongeveer 42% gestegen. De netto-omzet wordt gerealiseerd bij verbonden partijen.

## 14 Verkoopkosten en algemene beheerkosten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Managementfees	794.912	506.605
VFF provisiekosten	350.790	400.602
Doorbelaste personeelskosten	997.780	601.744
Doorbelaste huisvestingskosten	181.333	110.822
Kantoorkosten	28.798	13.193
Algemene kosten	35.529	23.426
	<u><b>2.389.142</b></u>	<u><b>1.656.392</b></u>

## 15 Overige bedrijfslasten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Administratieve beheerfee	476.833	-
Oninbare debiteuren en vorderingen	489.371	46.185
Doorbelaste managementvergoeding	68.158	-
Doorbelaste interimkrachten	33.476	-
Overige bedrijfskosten	118.381	(5.275)
	<u><b>1.186.219</b></u>	<u><b>40.910</b></u>

## 16 Financiële baten en lasten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Overige rentebaten	13.113	12.555
Overige rentelasten	(10.852)	(1.123)
	<u><b>2.261</b></u>	<u><b>11.432</b></u>

## **17 Werknemers**

Gedurende het jaar 2010 waren geen werknemers in dienst (2009: geen).

H.W. Boissevain

R.G. de Weerd

Amsterdam, 8 augustus 2011

## Overige gegevens

### *Statutaire regeling winstbestemming*

In de statuten is bepaald dat de behaalde jaarwinst ter vrije beschikking staat aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

### *Voorstel resultaatbestemming*

De directie van Annexum Beheer B.V. stelt voor om van de gerealiseerde winst ad € 2.458.229 een bedrag van € 2.400.000 als dividend uit te keren. De directie stelt verder voor het restant toe te voegen aan de overige reserves.

	€
Dividendvoorstel	<u>2.400.000</u>
Totaal uit te keren dividend	<u><u>2.400.000</u></u>

De dividenduitkering is als verplichting in de balans verwerkt en is onttrokken aan de overige reserves. De resultaatbestemming is in de jaarrekening verwerkt.

### *Gebeurtenissen na balansdatum*

Tot de datum van ondertekening van deze jaarrekening hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan.

### *Controleverklaring*

De controleverklaring is opgenomen onder het hoofdstuk Controleverklaring.

## **Controleverklaring**



## ***Controleverklaring van de onafhankelijke accountant***

Aan: de directie van Annexum Beheer B.V.

### ***Verklaring betreffende de jaarrekening***

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2010 van Annexum Beheer B.V. te Nederland gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### ***Verantwoordelijkheid van de directie***

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De directie 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 de directie 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.

*EH/e0221149*

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam*

*T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



### *Oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Annexum Beheer B.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

### ***Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen***

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd.

Amsterdam, 9 augustus 2011  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. E. Hartkamp RA