

Inmaxxa B.V.

te Naarden

Jaarverslag 2010

30 april 2011

Inhoudsopgave

Jaarverslag	3
Algemeen	4
Jaarbericht 2010	5
Jaarverslag van de directie	6
Jaarrekening	10
Balans per 31 december 2010	11
Winst-en-verliesrekening 2010	13
Kasstroomoverzicht 2010	14
Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	15
Overige toelichting en ondertekening van de jaarrekening	35
Overige gegevens	36
Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	36
Resultaatbestemming 2009	36
Voorstel resultaatbestemming 2010	36
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	37

Jaarverslag

Algemeen

Statutaire vestiging

Inmaxxa B.V. is statutair gevestigd te Maastricht.

Bedrijfsadres

Inmaxxa B.V.
Amsterdamsestraatweg 19 C
1411 AW Naarden

Website: www.inmaxxa.nl

Bedrijfsactiviteiten

De activiteiten van de vennootschap bestonden in 2010 uit het beheren van vermogens, het beheren van het All Markets Fund te Maastricht, het Titans Fund te Maastricht en het Alpha High Performance fund te Naarden, exploitatie van een of meer ondernemingen en het verrichten van beleggingsresearch.

Website van het All Markets Fund: www.allmarketsfund.nl

Website van het Titans Fund: www.titansfund.nl

Website van het Alpha High Performance fund: www.alphafund.nl

Inschrijving handelsregister

De vennootschap is onder nummer 14635575 ingeschreven in het Handelsregister voor Gooi-, Eem- en Flevoland.

Vergunning

Inmaxxa B.V. beschikt over een vergunning in het kader van de Wet op het financiële toezicht (Wft) en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

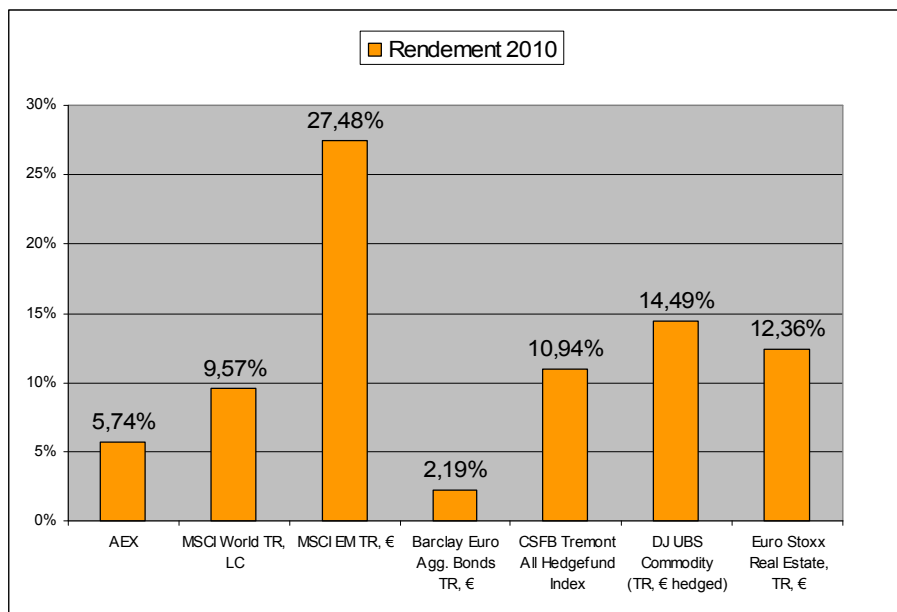
Jaarbericht 2010

Jaarverslag van de directie

Directieverslag Inmaxxa B.V. over 2010

Beleggingsomgeving.

In tegenstelling tot 2009 is het jaar 2010 tamelijk rustig verlopen. Vooral in het eerste kwartaal van 2009 – toen de Europese aandelenmarkten in maart naar een dieptepunt zakten – lag de volatiliteit (beweeglijkheid) op de beurzen hoog. De volatiliteit is vanaf april 2009 langzaam gezakt. Behoudens een stijging van de volatiliteit in mei 2010 (crisis over Griekenland) is de beweeglijkheid op de beurzen verder afgenomen. Eind 2010 zakte de volatiliteit terug naar het niveau van voor de kredietcrisis. De angst die beleggers in 2008 en begin 2009 hadden – vooral over een nieuwe grote depressie – nam dus geleidelijk af. De gevolgen van de Kredietcrisis op de financiële markten kregen een duidelijk plaats. Wereldwijd konden de beurzen in 2010 positieve rendementen laten zien, al waren die positieve rendementen voor bepaalde assetcategorieën bescheiden. In onderstaand staafdiagram hebben we de rendementen van een aantal graadmeters over 2010 afgebeeld.

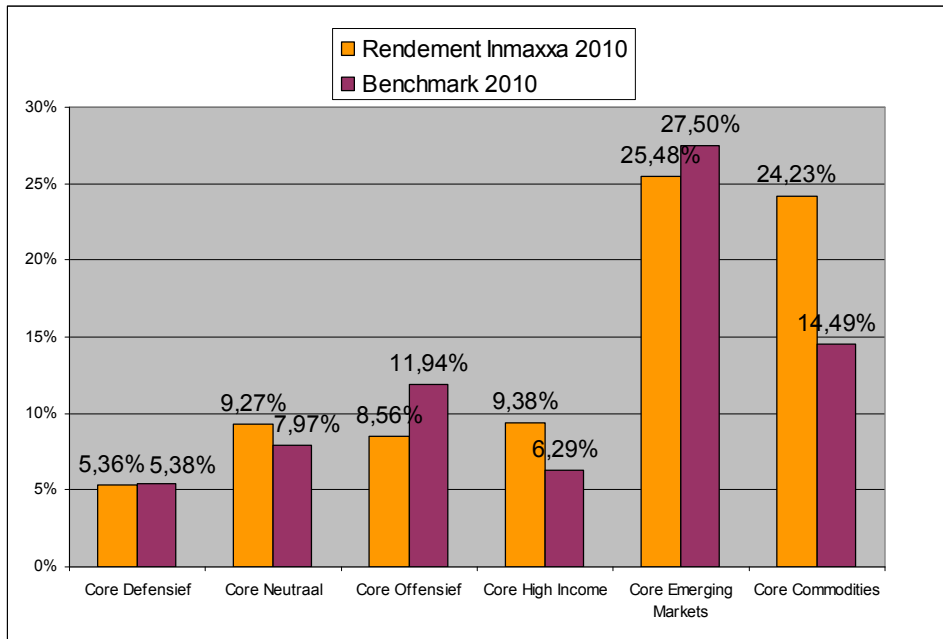


Over het algemeen is in 2010 dus sprake geweest van stijgende graadmeters. In de opkomende markten, grondstoffen en vastgoed waren de stijgingen het grootst. Op de westerse markten waren ze bescheiden. Obligaties boekten een zeer bescheiden rendement van rond de 2,19% (de hier getoonde benchmark bevat overigens geen highyieldobligaties die het over 2010 wel heel goed deden). Hierbij past natuurlijk de opmerking dat de rendementen van benchmarks (indices) door passieve beleggers niet te repliceren zijn. Het (passief) volgen van een index kost namelijk geld.

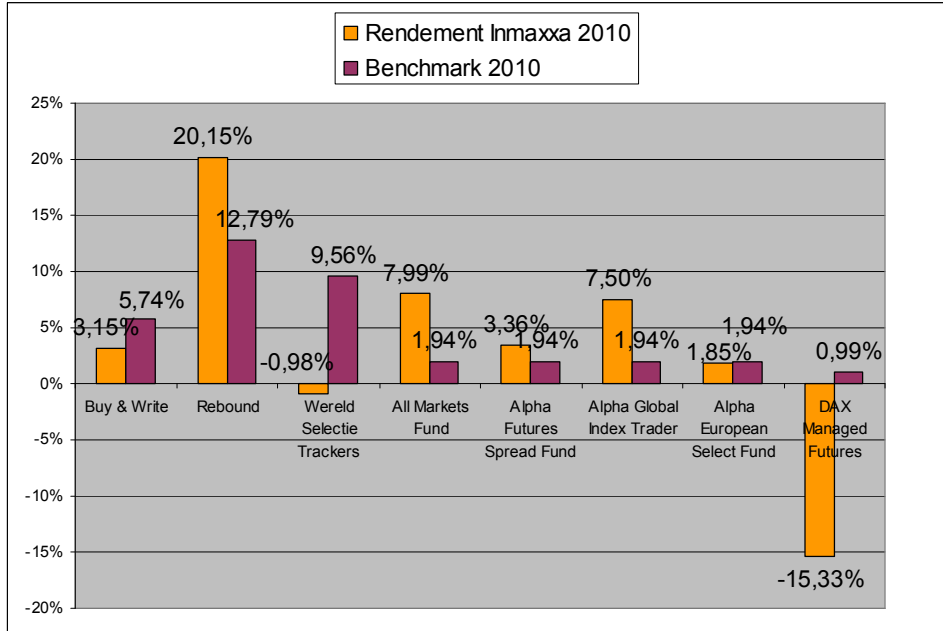
Rendementen Inmaxxa-strategieën

Voor de cliënten van Inmaxxa B.V. betekende het jaar 2010 een gedegen vermogensgroei. Inmaxxa B.V. voert het zogenaamde kern-satelliet-beleid, waarbij in de kern belegd wordt in een goed gespreide portefeuille van verschillende beleggingsfondsen uit de bovengenoemde beleggingscategorieën. De weging van die beleggingscategorieën verschilt per kernstrategie. In onderstaand staafdiagram worden de rendementen van de kernstrategieën van Inmaxxa B.V. afgezet tegenover de benchmarks. De rendementen van de Inmaxxa-strategieën zijn bepaald op basis van een compositie van verschillende cliëntportefeuilles. Het betreft hier de daadwerkelijk behaalde rendementen, dus rekening houdend met alle kosten¹.

¹ Alleen de rendementen van de Core Commodities en Core Emerging Markets zijn gebaseerd op een modelportefeuilles, zonder rekening te houden met kosten.



Met de Core Offensief bleven we achter op de benchmark. Met de Core High Income en de Core Commodities werd de benchmark duidelijk verslagen. Bij de satellietstrategieën was er sprake van een divers beeld. Bij de satellietstrategieën wordt geprobeerd in alle marktomstandigheden geld te verdienen. Deze strategieën wijken daarom in potentie af van de standaardrendementen van de indices. Inmaxxa B.V. combineert satelliet- en kernstrategieën om de risico's in de portefeuille omlaag te brengen. In onderstaand staafdiagram staan de nettorendementen van de satellietstrategieën afgebeeld.



De Rebound-strategie deed het uitstekend met een rendement van 20,15%. Ook bij het All Markets Fund en de Global Index Trader was er sprake van een duidelijk outperformance ten opzichte van de spaarrente. De Wereldselectie Trackers en de DAX Managed Futures kenden een negatief rendement. Deze strategieën hebben overigens voor een positieve bijdrage gezorgd in het voor veel beleggers slechte jaar 2008. Tot slot willen we benadrukken dat Inmaxxa niet alleen stuurt op rendementen. Er wordt frequent gekeken naar diverse vormen van risico, zoals de volatiliteit en drawdown. Over het algemeen verhouden de rendements-riisicokarakteristieken van de Inmaxxa-strategieën zich gunstig ten opzichte van die van de bekende benchmarks.

Concurrentieomgeving

In de tak vermogensbeheer was 2010 een uitdagend jaar. Door verder doorgevoerde regelgeving vanuit de AFM en de DNB, ontstonden veel discussies. De belangrijkste was dat het verdienmodel van vermogensbeheerders in de toekomst zal gaan wijzigen. Vanuit Europese regelgeving is de AFM met richtlijnen gekomen die er voor gaan zorgen dat de zogenaamde retourprovisie onder druk zal komen te staan en dat de distributievergoedingen binnen korte termijn verboden zullen gaan worden. Met de richtlijn "Passende Provisie" heeft de AFM de vermogensbeheerders aan het denken gezet.

Inmaxxa B.V. wilde de uitkomsten van deze discussies omtrent provisie niet afwachten. Per 1 oktober 2010 heeft Inmaxxa B.V. een nieuw verdienmodel ingevoerd waarbij de afhankelijkheid van cyclische transactievergoedingen sterk is teruggebracht. Vanaf die datum zijn de beheersfees binnen de drie gebruikte profielen (defensief, neutraal en offensief) verhoogd en is er een vergoeding ingevoerd voor de verslaglegging. De aanpassing van het verdienmodel heeft er, naast de relatieve rust op de financiële markten, voor gezorgd dat de omzet op transacties fors is gedaald (met bijna 70%). Ingaande 1 oktober 2010 is zichtbaar dat de directe vergoedingen hoger worden. In de toekomst zal het nieuwe verdienmodel een hogere inkomstzekerheid bieden voor Inmaxxa en een betere transparantie voor zijn cliënten.

Veranderingen binnen Inmaxxa B.V.

In het verlengde van de ontwikkeling van het nieuwe verdienmodel is tevens gekeken naar de financiële toekomst. Geconcludeerd werd dat de beoogde groei van de onderneming autonoom minder snel zal gaan. Hiertoe zijn besparingen doorgevoerd in de kosten. In de lonen en salarissen heeft dit tot een directe besparing geleid van 38%. De reden dat de daling in de overige bedrijfskosten in de winst- en verliesrekening slechts € 2.588,= zijn, komt door hogere Advieskosten (€36.651,=) en de hogere Algemene kosten (€70.435,=). De veranderingen die zijn doorgevoerd hebben geleid tot grotendeels eenmalige advieskosten. Daarnaast zijn door veranderingen binnen de Alpha-fondsen (zie veranderingen binnen de fondsen van Inmaxxa B.V.) de nodige (eenmalige) kosten gemaakt. Zonder deze incidentele kosten zouden de overige bedrijfskosten met ruim 21% zijn gedaald. Per ultimo 2009 is een 50%-deelneming verkregen in Vlug, Davids & Van Mourik B.V. Het gaat om een researchbedrijf dat onafhankelijke research verleent aan vermogensbeheerders, uitgevers van financiële informatie en brokers. Inmaxxa B.V. heeft deze deelneming onder andere gedaan om de researchactiviteiten die het zelf verricht te versterken. Inmaxxa B.V. gelooft dat research belangrijk is om goede resultaten te kunnen behalen in de financiële wereld. Inmaxxa B.V. profileert zich ook in de markt met een kennisgedreven benadering. De deelneming in Vlug, Davids & Van Mourik B.V. is voor het eerst in 2010 in de jaarrekening opgenomen. Dit heeft direct geleid tot een (ruime) verdubbeling in de omzet van Research en Educatie.

Foutenherstel

Bij het opstellen van de jaarrekening 2010 hebben wij ervoor gekozen om middels foutenherstel (R.J. 150.201-202) de in 2009 verworven deelneming Vlug, Davids & Van Mourik B.V. en de daarbij betaalde goodwill in de vergelijkende cijfers van de jaarrekening 2010 te verwerken. Voor een verdere toelichting verwijzen wij naar pagina 18.

Veranderingen binnen de fondsen van Inmaxxa B.V.

Inmaxxa B.V. voerde aan het begin van 2010 binnen de paraplustructuur van het Alpha High Performance Fund de volgende fondsen: Alpha All in One Fund, Alpha Global Index Trader, Alpha Future Spread Fund, Alpha CFD Fund en Alpha Pro Fund. Daarnaast voerde Inmaxxa B.V. het All Markets Fund en het Titans Fund als zelfstandige fondsen. Het jaar 2010 is gebruikt om het fondsenpallet van Inmaxxa B.V. efficiënter te maken. Daarbij is de doelstelling geformuleerd om te komen tot één paraplustructuur (het Alpha High Performance Fund). Een tweetal fondsen is opgeheven (Alpha Pro Fund en Alpha All in One Fund). Per jaarultimo is het All Markets Fund verhangen naar het Alpha High Performance Fund. Het is daarmee per 1 januari 2011 een subfonds geworden van de paraplustructuur van het Alpha High Performance Fund. Over het jaar 2010 heeft het All Markets Fund nog een eigen jaarrekening. Over 2011 maakt het financiële verslag van het All Markets Fund onderdeel uit van die van het Alpha High Performance Fund. We verwijzen voor de specifieke verslagen van de beleggingsfondsen naar de jaarrekeningen van het Alpha High Performance Fund, All Markets Fund en Titans Fund.

Voor de rendementen van de fondsen verwijzen we naar het verslag hierboven, dan wel naar de officiële documentatie van de fondsen zelf. Het belegde vermogen binnen deze fondsen (met

uitzondering van het Titans Fund) steeg in 2010. Hierdoor steeg de omzet managementfee van de fondsen met 28%.

Inmaxxa B.V. en de toekomst.

De doelstellingen voor 2011 zijn duidelijk. Het belegde vermogen binnen beheer dient (verder) te groeien. Daarnaast wordt door gerichte marketing een groei van minimaal 30% in het belegde vermogen van de fondsen nagestreefd. Het wordt niet uitgesloten dat Inmaxxa B.V. zich middels fusies of overnames gaat versterken.

Met innovatie binnen het beleggingsproces zal steeds gezocht worden naar nieuwe mogelijkheden om de gestelde doelen te verwezenlijken.

Door het overgangsjaar 2010 af te sluiten met een kleine winst, door het verhogen van het eigen vermogen met 3% , door het af lossen van divers vormen van vreemd vermogen en door een hoge mate van liquiditeit denken de bestuurders van Inmaxxa B.V. dat het jaar 2011 succesvol zal zijn.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2010

(na verwerking resultaatbestemming)

ACTIEF

		<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
		€	€
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa			
Software	(1)	24.486	35.270
Website Traders-Plaza VOF	(2)	<u>3.439</u>	<u>5.139</u>
		27.925	40.409
Materiële vaste activa			
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	(3)	2.458	8.474
Inventaris	(4)	<u>22.244</u>	<u>25.093</u>
		24.702	33.567
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	(5)	55.266	31.674
Vlottende Activa			
Vorderingen			
Handelsdebiteuren	(6)	50	16.911
Vordering Stichting bewaarfonds Inmaxxa	(7)	116.155	120.833
Belastingen en premies sociale verzekeringen	(8)	4.843	23.796
Overige vorderingen en overlopende activa	(9)	<u>124.487</u>	<u>135.006</u>
		245.535	296.546
Liquide Middelen	(10)	489.838	689.074
		<u>843.266</u>	<u>1.091.270</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de toelichting

Balans per 31 december 2010

PASSIEF

		31.12.2010	31.12.2009
		€	€
Eigen vermogen			
Geplaatsd kapitaal	(11)	109.035	109.035
Agio	(12)	519.776	519.776
Overige reserves	(13)	<u>7.387</u>	<u>3.368</u>
		636.198	632.179
Voorzieningen			
Overige voorzieningen	(14)	<u>0</u>	<u>56.822</u>
		0	56.822
Langlopende schulden			
Achtergestelde lening	(15)	0	40.000
Overige leningen	(16)	0	37.500
Overige schulden	(17)	<u>0</u>	<u>3.251</u>
		0	80.751
Kortlopende schulden			
Aflossingsverplichting	(18)	44.500	49.333
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	(19)	13.418	25.085
Belastingen en premies sociale verzekeringen	(20)	45.977	76.441
Overige schulden en overlopende passiva	(21)	<u>103.173</u>	<u>170.659</u>
		207.068	321.518
		<u>843.266</u>	<u>1.091.270</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de toelichting

Winst-en-verliesrekening 2010

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		€	€
Netto omzet	(22)	1.366.298	2.215.291
Kostprijs omzet	(23)	<u>358.048</u>	<u>519.528</u>
Bruto omzetresultaat		1.008.250	1.695.763
Lonen en salarissen	(24)	441.537	713.621
Sociale lasten	(25)	57.006	42.514
Overige bedrijfskosten	(26)	511.722	514.310
Afschrijvingen	(27)	<u>26.974</u>	<u>31.024</u>
Som van de bedrijfslasten		1.037.239	1.301.469
Netto omzetresultaat		<u>(28.989)</u>	<u>394.294</u>
Rente baten en soortgelijke opbrengsten	(28)	13.266	7.167
Rente lasten en soortgelijke kosten	(29)	<u>(8.693)</u>	<u>(8.461)</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		(24.416)	393.000
Belastingen	(30)	<u>4.843</u>	<u>(49.767)</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		(19.573)	343.233
Resultaat deelnemingen	(31)	23.592	2.469
Resultaat na belasting		<u><u>4.019</u></u>	<u><u>345.702</u></u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de toelichting

Kasstroomoverzicht 2010

Het saldo van de liquide middelen minus het bankkrediet is gewijzigd.
De oorzaak hiervan blijkt uit onderstaande analyse van de kasstromen.
Het kasstroom overzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	2010	2009
	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	4.019	345.702
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	26.974	31.024
Mutatie voorzieningen	(56.822)	56.822
Veranderingen in het werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen	51.011	156.127
Mutatie kortlopende schulden (exclusief kortlopend deel van de langlopende schulden)	(109.617)	75.480
Kasstroom uit operationele activiteiten	<u>(84.435)</u>	<u>665.155</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	0	(10.670)
Investerings in materiële vaste activa	(5.626)	(5.669)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>(5.626)</u>	<u>(16.339)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie financiële vaste activa	(23.591)	(31.674)
Mutatie eigenvermogen	0	29.205
Verkregen geldlening	0	40.000
Aflossing geldlening	(85.584)	(34.333)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>(109.175)</u>	<u>3.198</u>
Netto kasstroom	(199.236)	652.014
Afname van de geldmiddelen	<u>(199.236)</u>	<u>652.014</u>
Samenstelling geldmiddelen		
Saldo geldmiddelen per 1 januari	689.074	37.060
Mutatie geldmiddelen	(199.236)	652.014
Saldo geldmiddelen per 31 december	<u>489.838</u>	<u>689.074</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de toelichting

Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling/ vaste verrekenkoers. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's 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.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Het jaarstuk is opgesteld op basis van de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ).

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een vast percentage van de bestede kosten zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

Financiële vaste activa

De deelnemingen, waarin de vennootschap invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid uitoefent, worden gewaardeerd op de netto-vermogenswaarde, doch niet lager dan nihil voor zover de vennootschap niet aansprakelijk is voor verplichtingen. Deze waarde wordt bepaald op basis van de grondslagen van de vennootschap. Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs. Bij de waardering van deelnemingen wordt rekening gehouden met waardedalingen, indien deze duurzaam zijn.

De leningen aan deelnemingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

De onder de financiële vaste activa opgenomen effecten worden (per fonds) gewaardeerd op de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde per balansdatum.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling.

Pensioen

Bij de vennootschap is ten behoeve van het personeel een toegezegde bijdrageregeling van toepassing. De jaarprijes zijn ten laste van het resultaat gebracht.

Voorziening

Het verlieslatende huurcontract is gewaardeerd tegen nominale waarde. De huurkosten worden ten laste van deze voorziening gebracht.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat**Netto-omzet**

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar aan derden in rekening gebrachte bedragen voor verleende diensten onder aftrek van kortingen en de over de omzet geheven belastingen.

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet omvat de direct aan de in het boekjaar verleende diensten toe te rekenen inkoopwaarden en gemaakte kosten.

Aandeel resultaat van deelnemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Inmaxxa B.V. geldende grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling.

Bij deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, wordt het dividend als resultaat aangemerkt. Verwerking hiervan vindt plaats onder de financiële baten en lasten.

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.

Toelichting op de balans per 31 december 2010

Immateriële vaste activa

	(1) Software €	(2) Website Traders- Plaza €	Totaal €
Boekwaarde per 1 januari 2010	35.270	5.139	40.409
Investerings	0	0	0
	<u>35.270</u>	<u>5.139</u>	<u>40.409</u>
Afschrijvingen	(10.784)	(1.700)	(12.484)
Boekwaarde per 31 december 2010	<u>24.486</u>	<u>3.439</u>	<u>27.925</u>
Verrijgingsprijs	179.019	5.490	184.509
Cumulatieve afschrijvingen	(154.533)	(2.051)	(156.584)
Boekwaarde per 31 december 2010	<u>24.486</u>	<u>3.439</u>	<u>27.925</u>
Afschrijvingspercentages	20% - 33,33%	30%	

Materiële vaste activa

	(3) Bedrijfs- gebouwen en -terreinen €	(4) Inventaris €	Totaal €
Boekwaarde per 1 januari 2010	8.474	25.093	33.567
Investerings	0	5.626	5.626
	<u>8.474</u>	<u>30.719</u>	<u>39.193</u>
Afschrijvingen	(6.016)	(8.475)	(14.491)
Boekwaarde per 31 december 2010	<u>2.458</u>	<u>22.244</u>	<u>24.702</u>
Aanschafwaarde	68.801	207.933	276.734
Cumulatieve afschrijvingen	(66.343)	(185.689)	(252.032)
Boekwaarde per 31 december 2010	<u>2.458</u>	<u>22.244</u>	<u>24.702</u>
Afschrijvingspercentages	10% - 20%	20%	

Bedrijfsgebouwen en -terreinen:

Dit betreft verbouwingen met betrekking tot het gehuurde pand.

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de balans

Financiële vaste activa

Dit betreft een 50% deelneming in het geplaatste kapitaal van Vlug, Davids & Van Mourik B.V. (VDVM B.V.) te Giessenburg.

Deze post betreft de volgende deelnemingen:

	Zetel	Aandeel in het geplaatste kapitaal	Aandeel in het geplaatste kapitaal	Verkrijgings- prijs deelneming
		%	€	€
Deelneming VDVM B.V.	Giessenburg	50	55.266	29.205

Deelnemingen (5)

Deelneming VDVM B.V.	2010	2009
	€	€
Stand per 1 januari	31.674	0
Verkrijging deelneming	0	29.205
Resultaat deelneming	23.592	2.469
Stand per 31 december	55.266	31.674

Foutenherstel

De deelneming is feitelijk verworven per 31 december 2009 en is abusievelijk niet opgenomen in de jaarrekening 2009. Bij het opstellen van de jaarrekening 2010 hebben wij ervoor gekozen om middels foutenherstel (RJ. 150.201-202) de in 2009 verworven deelneming en de daarbij betaalde goodwill in de vergelijkende cijfers van de jaarrekening 2010 te verwerken.

De waarde die is toegekend aan Vlug, Davids & Van Mourik B.V. voor het verkrijgen van 50% van het aandelenkapitaal per 31 december 2009 in Vlug, Davids & Van Mourik B.V. is gesteld op € 138.546. De goodwill is derhalve vastgesteld op € 109.341, zijnde de aankoopwaarde minus de verkregen deelneming (€ 138.546 -/- € 29.205). De goodwill is conform artikel 2.389 lid 7 BW ineens ten laste van het eigenvermogen van Inmaxxa B.V. gebracht.

Als gevolg van het foutenherstel zijn de volgende posten gewijzigd ten aanzien van de definitieve jaarrekening 2009:

	Ná fouten herstel 31.12.2009	Vóór fouten herstel 31.12.2009
	€	€
Deelnemingen (5)	31.674	0
Geplaatst kapitaal (11)	109.035	101.833
Agio (12)	519.776	388.432
Overige reserves (13)	3.368	110.240
Garantievermogen	672.179	640.505
Resultaat deelnemingen (31)	2.469	0
Resultaat na belastingen	345.702	343.233

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de balans

Handelsdebiteuren (6)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Debiteuren	<u>50</u>	<u>16.911</u>

Vordering Stichting bewaarfonds Inmaxxa (7)

Dit betreft een vordering op de Stichting bewaarfonds Inmaxxa (SBI) te Maastricht, in geval van beëindiging van de stichting.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Stand per 1 januari	120.833	117.561
Aflossing	(6.072)	
Rente op de vordering Stichting bewaarfonds Inmaxxa	<u>1.394</u>	<u>3.272</u>
Stand per 31 december	<u>116.155</u>	<u>120.833</u>

Hiermee wordt voldaan aan de wettelijke verplichting die is opgenomen in artikel 91 tweede lid, onderdelen a tot en met g van het besluit prudentiële regels Wft.

Belastingen en sociale premies (8)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Vennootschapsbelasting	<u>4.843</u>	<u>23.796</u>
	<u>4.843</u>	<u>23.796</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de balans

Overige vorderingen en overlopende activa (9)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Nog te ontvangen bestandsvergoeding	13.875	2.176
Nog te ontvangen retourprovisie	44.334	63.979
Nog te ontvangen beheersfee	2.681	6.038
Nog te ontvangen managementfee	33.126	27.553
Nog te ontvangen performance fee	17.369	16.889
Vooruitbetaalde aanbrengprovisie	3.500	0
Contributies en abonnementen	3.271	6.905
Waarborgsommen	726	726
Bankrente	1.777	0
Verzuimverzekeringen	0	8.808
Vordering Nationale Nederlanden	2.060	0
Overige vorderingen	1.768	1.932
	<u>124.487</u>	<u>135.006</u>

ABN Amro Deposito is per 2010 opgenomen in de liquide middelen. Het deposito is direct opvraagbaar. Omwille van de vergelijkbaarheid is het deposito over het boekjaar 2009 ook opgenomen onder de liquide middelen.

Liquide middelen (10)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
ABN Amro Deposito	450.000	670.000
ABN Amro Bank	35.345	3.762
Interactive Brokers	3.388	10.096
T. Gilissen	479	1.457
Binck bank	626	3.508
SNS bank	0	251
	<u>489.838</u>	<u>689.074</u>

ABN Amro Deposito heeft een looptijd korter dan een jaar en is direct opvraagbaar. De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming.

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de balans

Geplaatst kapitaal (11)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Stand per 1 januari	109.035	101.833
Plaatsing kapitaal	0	8.055
Wijziging nominale waarde per aandeel conform statutenwijziging	<u>0</u>	<u>(853)</u>
Stand per 31 december	<u>109.035</u>	<u>109.035</u>

Het volledig volgestort geplaatst kapitaal is verdeeld over 2.423 gewone aandelen nominaal ad. € 45. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 225.000. Het kapitaal is conform artikel 2:178c BW omgezet in euro's. Plaatsing kapitaal heeft plaatsgevonden uit hoofde van de overname van Vlug, Davids & Van Mourik B.V.

Agio (12)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Stand per 1 januari	519.776	388.432
Ontvangen agio op plaatsing van aandelen	0	130.491
Ontvangen agio door wijziging nominale waarde per aandeel	<u>0</u>	<u>853</u>
Stand per 31 december	<u>519.776</u>	<u>519.776</u>

Overige reserves (13)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Stand per 1 januari	3.368	(232.993)
Goodwill VDVM B.V. (a)	0	(109.341)
Resultaat boekjaar	<u>4.019</u>	<u>345.702</u>
Stand per 31 december	<u>7.387</u>	<u>3.368</u>

(a) Dit betreft de goodwill die voldaan is aan Vlug, Davids & Van Mourik B.V. voor het verkrijgen van 50% van het aandelenkapitaal in Vlug, Davids & Van Mourik B.V. De goodwill is conform artikel 2.389 lid 7 BW ineens ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Garantievermogen

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Geplaatst kapitaal (11)	109.035	109.035
Agio (12)	519.776	519.776
Overige reserves (13)	7.387	3.368
Achtergestelde lening (15)	<u>0</u>	<u>40.000</u>
	<u>636.198</u>	<u>672.179</u>

Het garantievermogen is samengesteld aan de hand van de definitie die de Nederlandsche Bank hanteert in haar rapportageverplichtingen.

Als gevolg van het toegepaste foutenherstel zijn de vergelijkende cijfers (zoals toegelicht op pagina 18) van de toelichtingen 11,12,13 en het garantievermogen eveneens gewijzigd.

Overige voorzieningen (14)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<u>Huurverplichting</u>		
Stand per 1 januari	56.822	0
Toename huurverplichting	0	56.822
Afname huurverplichting	<u>(56.822)</u>	<u>0</u>
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>56.822</u>

Huurverplichting

Betreft een getroffen voorziening voor een verlieslatend huurcontract over de periode januari tot en met november 2010. Dit huurcontract is geëindigd per 30 november 2010.

Achtergestelde lening (15)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
- Achtergestelde lening P. Brands		
Stand per 1 januari	40.000	0
Verkregen lening	0	40.000
Aflossing lening	<u>(40.000)</u>	<u>0</u>
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>40.000</u>

Achtergestelde lening P. Brands

Betreft een geldlening verstrekt op 30 september 2009 in hoofdsom € 40.000, welke lening is achtergesteld jegens andere, niet achtergestelde schuldeisers van Inmaxxa B.V. De rente bedraagt 8% per jaar. Deze geldlening dient ter versterking van het toetsingsvermogen in het kader van de eisen die voortvloeien uit de Capital Adequency Directive. De looptijd van deze lening bedraagt 6 jaar en dient derhalve op 31 augustus 2015 te zijn afgelost. De lening kan met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Nederlandsche Bank N.V. tussentijds worden afgelost. De achtergestelde lening is opgenomen in het garantievermogen van de onderneming. In 2010 is met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Nederlandsche Bank N.V. de lening geheel vervroegd afgelost met als voorwaarde dat er in de onderneming voldoende vermogen achterblijft om aan de prudentiële eisen te blijven voldoen.

Overige leningen (16)

Lening F. Schreiber	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Stand per 1 januari	37.500	67.500
Aflossing	<u>(37.500)</u>	<u>(30.000)</u>
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>37.500</u>

Lening F. Schreiber

Betreft een verstrekte geldlening op 1 mei 2008 in hoofdsom € 112.500.

De rente bedraagt 7% per jaar. Aflossing vindt plaats met ingang van 1 mei 2009 in jaarlijkse termijnen van € 37.500. De hoofdsom mag te allen tijde geheel of gedeeltelijk vervroegd worden afgelost. Zekerheden: Persoonlijke garantstelling van P.H. Brands, H.J. Geels, J.J. Dreesens en nabestaanden van A.C. de Graaf, ieder voor het percentage waarin zij deelnemen in Inmaxxa B.V.

Overige schulden (17)

Lening Cisco	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Stand per 1 januari	3.251	7.584
Aflossing lening	<u>(3.251)</u>	<u>(4.333)</u>
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>3.251</u>

Lening Cisco

Betreft een verstrekte lening van Cisco per oktober 2008 in hoofdsom groot € 13.000.

De rente is nihil. Aflossing vindt plaats met ingang van oktober 2008 in 36 maandelijkse termijnen van € 361,11. De verstrekte lening heeft betrekking op de aanschaf van een geautomatiseerd communicatiesysteem.

Aflossingsverplichting (18)

Verloop overzicht Lening F. Schreiber

	2010	2009
	€	€
Stand per 1 januari	45.000	45.000
Aflossing	(3.750)	(0)
Stand per 31 december	<u>41.250</u>	<u>45.000</u>

Lening F. Schreiber

Betreft een verstrekte geldlening op 1 mei 2008 in hoofdsom € 112.500.

De rente bedraagt 7% per jaar. Aflossing vindt plaats met ingang van 1 mei 2009 in jaarlijkse termijnen van € 37.500. De hoofdsom mag te allen tijde geheel of gedeeltelijk vervroegd worden afgelost.

Zekerheden: Persoonlijke garantstelling van P.H. Brands, H.J. Geels, J.J. Dreesens en nabestaanden van A.C. de Graaf, ieder voor het percentage waarin zij deelnemen in Inmaxxa B.V.

Verloop overzicht Lening Cisco

	2010	2009
	€	€
Stand per 1 januari	4.333	4.333
Aflossing lening	(1.083)	(0)
Stand per 31 december	<u>3.250</u>	<u>4.333</u>

Lening Cisco

Betreft een verstrekte lening van Cisco per oktober 2008 in hoofdsom groot € 13.000.

De rente is nihil. Aflossing vindt plaats met ingang van oktober 2008 in 36 maandelijkse termijnen van € 361,11. De verstrekte lening heeft betrekking op de aanschaf van een geautomatiseerd communicatiesysteem.

Aflossingsverplichting (18)

	31.12.2010	31.12.2009
	€	€
Lening F. Schreiber	41.250	45.000
Lening Cisco	<u>3.250</u>	<u>4.333</u>
	<u>44.500</u>	<u>49.333</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de balans

Schulden aan leveranciers en handelskredieten (19)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Crediteuren	<u>13.418</u>	<u>25.085</u>

Belastingen en premies sociale verzekeringen (20)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Omzetbelasting	9.060	6.364
Afdracht loonheffing	<u>36.917</u>	<u>70.077</u>
	<u>45.977</u>	<u>76.441</u>

Overige schulden en overlopende passiva (21)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	€	€
Vakantiegeldverplichting	19.684	26.565
Vakantiedagenverplichting	0	32.045
Accountantskosten	14.000	13.000
Nog te betalen managementfees	31.579	25.793
Nog te betalen tantièmes	0	47.996
Nog te betalen retourprovisies	23.430	23.735
Nog te betalen beheersfees	10.034	0
Nog te betalen netto lonen	2.274	289
Nog te betalen rente	2.172	268
Nog te betalen bestandsvergoedingen	0	968
	<u>103.173</u>	<u>170.659</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de balans

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Huurverplichting:

Door de vennootschap zijn meerjarige huurverplichtingen inzake de huur van een kantoorpand met derden aangegaan. De verplichtingen bedragen cumulatief € 133.262. De huurverplichtingen lopen tot oktober 2013. De toekomstige huurverplichtingen betreffen:

	€
Niet langer dan een jaar na balansdatum	48.459
Langer dan een jaar en niet langer dan vijf jaar na balansdatum	84.803
Langer dan vijf jaar na balansdatum	0
	<u>133.262</u>

Leaseverplichtingen:

Door de vennootschap zijn meerjarige operational leaseverplichtingen voor voertuigen aangegaan, waarvan de verplichtingen cumulatief € 76.353 bedragen. De toekomstige minimale leasebetalingen voor de volgende perioden betreffen:

	€
Niet langer dan een jaar na balansdatum	22.688
Langer dan een jaar en niet langer dan vijf jaar na balansdatum	53.665
Langer dan vijf jaar na balansdatum	0
	<u>76.353</u>

Garantieverplichting:

Dit betreft een garantieverplichting jegens een cliënt van Inmaxxa B.V. De garantieverplichting ultimo 2010 bedraagt € 34.496 (2009: € 30.217). De garantieverplichting loopt tot en met 26 november 2012.

Toelichting op de onderscheiden posten van de winst-en-verliesrekening 2010

Netto-omzet (22)

	2010	2009
	€	€
Omzet retourprovisie	427.593	1.419.510
Omzet performance fee	55.224	155.094
Omzet beheersfee	407.195	327.985
Omzet bestandsvergoeding	58.464	21.586
Omzet managementfee	331.057	258.299
Omzet entree- en exit fee	2.707	7.142
Omzet dividendfee	0	4.106
Omzet research en educatie	55.766	21.432
Omzet inkomsten uit website	9.888	0
Omzet diverse	18.404	137
	<u>1.366.298</u>	<u>2.215.291</u>

Omzet retourprovisie

Retourprovisie is de opslag die Inmaxxa B.V. legt op de inkoopkosten van transacties bij zijn depotbanken. De cliënten betalen dus als transactiekosten de inkoopkosten plus de opslag.

Omzet performance fee

Bij Inmaxxa B.V. betalen cliënten die hebben gekozen voor de Paraplustrategie (afdekstrategie bij bepaalde Core-strategieën) een performance fee (winstfee) van 10%. Hierbij wordt gewerkt met een high water mark. De high water mark is per cliënt verschillend en afhankelijk van het moment dat iemand cliënt wordt en desgewenst voor de Paraplustrategie kiest.

Omzet beheersfee

Inmaxxa B.V. brengt aan zijn cliënten een beheersfee in rekening welke afhankelijk is van het gekozen risicoprofiel. De grondslag is het in beheer gegeven vermogen.

Omzet Managementfee

Inmaxxa B.V. heeft als beleggingsinstelling een aantal fondsen. Binnen deze fondsen wordt een managementfee berekend. Deze vergoeding komt ten goede aan het management van het betreffende fonds.

Omzet research en educatie

Medewerkers van Inmaxxa B.V. schrijven artikelen in beleggingsbladen en krijgen hier een vergoeding voor. Daarnaast wordt er (beleggings)advies gegeven aan derde partijen en worden er onder andere via de Mylette Academy cursussen gegeven op diverse gebieden.

Kostprijs van de omzet (23)

	2010	2009
	€	€
Inkopen retourprovisie	61.286	171.935
Inkopen performance fee	17.084	66.005
Inkopen beheersfee	122.119	84.944
Inkopen diverse	3.402	31.496
Inkoop entree- en exit fee	3.500	2.375
Inkoop managementfee	140.263	153.138
Inkoop out trade	10.394	9.635
	<u>358.048</u>	<u>519.528</u>

Inkopen retourprovisie

Dit zijn de transactievergoedingen die betaald worden aan tussenpersonen.

Inkopen performance fee

Indien een cliënt via een tussenpersoon bij Inmaxxa B.V. is gekomen heeft deze tussenpersoon recht op een deel van de performance fee.

Inkopen beheersfee

Indien een cliënt via een tussenpersoon bij Inmaxxa B.V. is gekomen heeft deze tussenpersoon recht op een deel van de beheersfee.

Inkoop managementfee

De fondsmanagers/adviseurs die het beleggingsbeleid van een fonds managen ontvangen voor deze werkzaamheden een vergoeding. Daarnaast kunnen cliënten via een tussenpersoon zijn gaan beleggen in een fonds van Inmaxxa B.V. Deze tussenpersoon heeft dan recht op een deel van de managementfee.

Bruto-marge

	2010	2009
	€	€
Omzet	1.366.298	2.215.291
Inkoopwaarde	358.048	519.528
Bruto-marge	<u>1.008.250</u>	<u>1.695.763</u>
Bruto-marge in % van de omzet	74,4%	77,0%

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de winst-en-verliesrekening

Personeelskosten

	2010	2009
<u>Lonen en salarissen (24)</u>	€	€
Salarissen	520.111	548.129
Tantièmes	(4.596)	135.296
Ziekengeld	6.000	3.187
Ontvangen ziekengeld	(4.602)	(3.118)
Ontslagvergoedingen (b)	(40.000)	0
Ontslag uitkeringen	3.000	0
Ingeleend personeel	90	963
Dotatie vakantiedagenverplichting	(32.045)	28.857
Dotatie vakantiegeldverplichting	(6.881)	0
Loonheffing spaarloon en geschenken	460	307
	<u>441.537</u>	<u>713.621</u>

(b) Dit betreft een bijzondere bate in verband met een boete overtreding van het arbeidscontract.

	2010	2009
<u>Sociale lasten (25)</u>	€	€
Sociale lasten	58.095	56.786
Inhoudingen sociale lasten	(1.089)	(522)
Pensioenpremies	0	(13.750)
	<u>57.006</u>	<u>42.514</u>

	2010	2009
Het gemiddeld aantal werknemers op full-time basis bedroeg:	<u>8</u>	<u>9</u>

Beloning bestuurders: 2010
€

Onderstaande bedragen zijn aan bestuurders in 2010 toegekend:

Salaris P.H. Brands	95.070
Bonus P.H. brands	1.927
Sociale lasten P.H. Brands	7.501
Totaal beloning P.H. Brands	<u>104.498</u>
Salaris drs. H.J. Geels CIP	95.170
Bonus drs. H.J. Geels CIP	1.927
Sociale lasten drs. H.J. Geels CIP	7.501
Privé gebruik lease auto drs. H.J. Geels CIP	13.499
Totaal beloning drs. H.J. Geels CIP	<u>118.097</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de winst-en-verliesrekening

Overige bedrijfskosten (26)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Overige personeelskosten</u>	€	€
Studiekosten	5.066	966
Reiskostenvergoeding	1.186	3.165
Verzuimverzekeringen	9.817	19.956
Kantinekosten en verteringskosten	9.465	9.886
Feestdagenvergoeding personeel	2.211	0
Diverse personeelskosten	6.925	9.417
Niet aftrekbaar deel omzetbelasting overige personeelskosten	<u>1.192</u>	<u>2.376</u>
	<u><u>35.862</u></u>	<u><u>45.766</u></u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Huisvestingskosten</u>	€	€
Huur onroerende zaken	61.441	120.667
Grondlasten en belasting	2.367	378
Schoonmaakkosten	1.832	2.087
Gas, water en elektra	2.684	2.445
Overige huisvestingskosten	383	1.527
Huurverplichting	0	56.822
Niet aftrekbaar deel omzetbelasting huisvestingskosten	<u>1.690</u>	<u>2.622</u>
	<u><u>70.397</u></u>	<u><u>186.548</u></u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de winst-en-verliesrekening

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<u>Kantoorkosten</u>		
Verzekeringen	1.002	926
Accountantskosten controle jaarrekening	13.500	13.000
Administratiekosten	25.031	27.705
Advieskosten	50.890	14.239
Porti	6.462	5.650
Telecommunicatie	11.942	11.355
Kantoorbenodigdheden	2.538	4.494
Drukwerk	7.227	6.907
Contributies en abonnementen	57.568	46.062
Onderhoud kantoorinventaris	854	308
Kosten automatisering	25.409	25.793
Vakliteratuur	79	115
Vakorganisatie	16.247	7.701
Niet aftrekbaar deel omzetbelasting kantoorkosten	21.579	20.838
	<u>240.328</u>	<u>185.093</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<u>Verkoopkosten</u>		
Reclamekosten	4.427	5.057
Representatiekosten	1.547	2.067
Relatiegeschenken	540	1.970
Reis- en verblijfkosten	4.521	5.391
Bijeenkomsten	3.296	0
Niet aftrekbaar deel omzetbelasting verkoopkosten	1.852	2.749
	<u>16.183</u>	<u>17.234</u>

Algemene kosten

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Aanschaf klein materiaal	0	181
Couance kosten	78.569	7.953
	<u>78.569</u>	<u>8.134</u>

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de winst-en-verliesrekening

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<i>Koersverschillen</i>		
Koersverschillen	(3.226)	1.775

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<u>Autokosten</u>		
Leasekosten auto	54.070	44.697
Overige autokosten	653	5.655
Boetes auto	150	64
Brandstof	11.763	10.999
Niet aftrekbaar deel omzetbelasting autokosten	6.973	8.345
	<u>73.609</u>	<u>69.760</u>

Totaal overige bedrijfskosten	<u>511.722</u>	<u>514.310</u>
-------------------------------	----------------	----------------

Afschrijvingen (27)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<u>Afschrijvingen immateriële vaste activa</u>		
Afschrijving Website Traders-Plaza	1.700	351
Afschrijving software	10.784	15.656
	<u>12.484</u>	<u>16.007</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
<u>Afschrijving materiële vaste activa</u>		
Afschrijving gebouwen	6.016	6.016
Afschrijving inventaris	8.474	9.001
	<u>14.490</u>	<u>15.017</u>

Totaal afschrijvingen	<u>26.974</u>	<u>31.024</u>
-----------------------	---------------	---------------

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de winst-en-verliesrekening

Rente baten en soortgelijke opbrengsten (28)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Bankrente	11.872	3.697
Rente vordering Stichting bewaarfonds Inmaxxa	1.394	3.272
Rente fiscus	0	198
	<u>13.266</u>	<u>7.167</u>

Rente lasten en soortgelijke kosten (29)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Rente- en bankkosten	3.458	1.011
Rente en kosten fiscus	186	0
Rente achtergestelde lening P. Brands	1.218	800
Rente lening F. Schreiber	3.831	6.650
	<u>8.693</u>	<u>8.461</u>

Totaal Financiële baten en lasten	<u>4.573</u>	<u>(1.294)</u>
-----------------------------------	--------------	----------------

Belastingen (30)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Vennootschapsbelasting boekjaar	<u>4.843</u>	<u>(49.767)</u>

Resultaat deelnemingen (31)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	€	€
Deelneming VDVM B.V. (50%)	<u>23.592</u>	<u>2.469</u>

De vergelijkende cijfers van het resultaat deelnemingen zijn eveneens gewijzigd door het foutenherstel. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar pagina 18.

Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar desbetreffende nummers in de winst-en-verliesrekening

Overige toelichting en ondertekening van de jaarrekening

Kerncijfers

	2010	2009	2008	2007	2006
Omzet	€ 1.366.298	€ 2.215.291	€ 1.167.650	€ 906.003	€ 596.767
Bruto marge	€ 1.008.250	€ 1.695.763	€ 834.879	€ 724.702	€ 488.400
Resultaat voor belastingen	€ (24.416)	€ 393.000	€ (148.240)	€ (23.761)	€ (309.622)
Netto resultaat na belastingen	€ 4.019	* € 345.702	€ (148.240)	€ (23.761)	€ (200.204)
Bruto marge in % van de omzet	74,4%	77,0%	71,5%	80,0%	81,8%

* Aangepast als gevolg van het foutenherstel. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar pagina 18.

Transacties met verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. Tevens nemen wij als verbonden partij in aanmerking aandeelhouders met een bezit groter dan 20% of deelnemingen van Inmaxxa B.V. waarbij het belang groter is dan 20% dientengevolge sprake is van invloed van betekenis. Met verbonden partijen hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

- Consultancy werkzaamheden voor Vlug, Davids & Van Mourik B.V. te Giessenburg voor een totaalbedrag van € 34.000.
- Aandeelhoudersvergoedingen:
 - ter beschikkingstelling van het kantoor drs H.J. Geels CIP totaalbedrag € 3.240;
 - ter beschikkingstelling van het kantoor P. Brands totaalbedrag € 7.500;
 - beloning bestuurders, hiervoor verwijzen wij naar pagina 30 van de jaarrekening.

Ondertekening van de jaarrekening

Naarden, 30 april 2011

Directie:

P.H. Brands

drs. H.J. Geels CIP

Overige gegevens

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

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

Resultaatbestemming 2009

De jaarrekening 2009 is vastgesteld in de algemene vergadering van aandeelhouders. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft de resultaatbestemming vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

Voorstel resultaatbestemming 2010

In de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat van het boekjaar 2010 toe te voegen aan de overige reserves.

Bovengenoemd voorstel is als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Inmaxxa B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2010 van Inmaxxa B.V. te Maastricht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met 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) en met de Wet op het financieel toezicht. 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.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Inmaxxa B.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

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.

Maastricht, 30 april 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.E.J. Pluymakers RA